

## GCC REPORTA RESULTADOS RÉCORD DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2005

***Fuerte Demanda en E.U. y México; la Consolidación de SOBOCE  
impulsan Ventas en 2005***

BMV

Clave de pizarra: GCC\*

www.gcc.com

Para más información:  
inversionistas@gcc.com

Luis Carlos Arias  
(52) 614 442 3217

Víctor Barriguete  
(52) 614 442 3189

- *Las Ventas crecieron 37.1% alcanzando la cifra récord de \$1,336.2 millones de pesos*
- *La Utilidad de Operación aumenta 57.2%, cifra récord de \$367.8 millones de pesos*
- *Flujo de Operación crece 49.4%, récord de \$464.8 millones de pesos*
- *Utilidad Neta de \$368.5 millones de pesos, incremento de 36.1%*

**Chihuahua, Chih., México, 27 de febrero de 2006** – Grupo Cementos de Chihuahua S.A. de C.V. (“GCC” o la “Compañía”) (BMV: GCC\*), líder en la producción de cemento en los mercados donde participa en México, Estados Unidos de América y Bolivia, publica sus resultados consolidados para el cuarto trimestre y el año terminado al 31 de diciembre de 2005.

	4T 2005	4T 2004	Var %
Ventas netas	1,336.2	974.7	37.1%
Utilidad de operación	367.8	234.0	57.2%
Flujo de operación	464.8	311.2	49.4%
Utilidad neta consolidada	368.5	270.7	36.1%
Flujo libre de efectivo	426.6	122.3	248.8%
Acciones en circulación	331.3	337.4	
UPA	1.11	0.80	38.8%
Deuda neta	766.4	54.4	1408.8%
Deuda neta / UAFIRDA	1.65x	0.17x	

NOTA: (Cifras en millones de pesos y millones de acciones)

Flujo de operación: Utilidad de operación + Depreciación y Amortización

### **RESULTADOS FINANCIEROS**

Las **Ventas Netas** se incrementaron 37.1% durante el cuarto trimestre alcanzando la cifra récord de \$1,336.2 millones de pesos. Este sólido desempeño refleja el incremento de las ventas de la Compañía en todos los mercados donde participa.

En Estados Unidos de América, las ventas netas aumentaron 24.1% como resultado del incremento en los precios de venta promedio de cemento y el crecimiento del volumen de 5.7% derivado de la fuerte demanda en todos los sectores de la construcción. Adicionalmente, los resultados del trimestre se beneficiaron por las ventas a terceros de la mina de carbón de Durango, Colorado.

En México, el incremento observado fue de 15.7%, impulsado principalmente por el crecimiento en el volumen de cemento y concreto, reflejando la continua inversión en construcción realizada por los gobiernos estatal y municipales, además de los sectores industrial, comercial y vivienda. Excluyendo la venta de terrenos en ambos trimestres, la cual disminuyó en el presente periodo, el crecimiento en ventas en el cuarto trimestre fue de 46.1%.

- Los resultados mencionados incluyen el 47.02% de participación proporcional consolidada de Sociedad Boliviana de Cemento, S.A. (SOBOCE) para el cuarto trimestre de 2005; resultados pro forma excluyendo SOBOCE se anexan.



**GCC**

Con motivo de la adquisición en septiembre de 2005 del 47.02% de Sociedad Boliviana de Cemento, S.A. (SOBOCE), durante el cuarto trimestre, se incorporaron las ventas de SOBOCE mediante el método de consolidación proporcional.

Las ventas proporcionales en el cuarto trimestre totalizaron \$171.1 millones de pesos y representaron el 12.8% del total de ventas netas de GCC en el periodo. Excluyendo las ventas de SOBOCE, el crecimiento de las ventas en el cuarto trimestre fue de 19.5%.

Las ventas netas acumuladas para el 2005 se incrementaron 16.0% respecto al año anterior, incluyendo incrementos de 20.9% y 4.0% en Estados Unidos de América y México, respectivamente. Excluyendo los resultados de SOBOCE en el cuarto trimestre, el crecimiento en ventas para el año fue de 11.8%.

#### Ventas (millones de pesos)

	Cuarto Trimestre			12 meses		
	2005	2004	Var.	2005	2004	Var.
<b>Ventas Netas</b>	1,336.2	974.7	37.1%	4,722.9	4,072.7	16.0%
México	615.0	531.3	15.7%	2,292.2	2,204.5	4.0%
Estados Unidos de América	550.1	443.3	24.1%	2,259.6	1,868.2	20.9%
Bolivia	171.1	---	N/A	171.1	---	N/A

#### Crecimientos del volumen de ventas

	Cuarto trimestre 2005 vs. 2004 %	Año completo 2005 vs. 2004 %
<b>Cemento</b>	<b>28</b>	<b>9</b>
México	26	7
Estados Unidos	6	3
Bolivia	N/A	N/A
<b>Concreto</b>	<b>79</b>	<b>25</b>
México	57	20
Bolivia	N/A	N/A
<b>Block</b>	<b>1</b>	<b>5</b>
<b>Agregados</b>	<b>31</b>	<b>13</b>
México	29	13
Bolivia	N/A	N/A

**El Costo de Ventas** como porcentaje de las ventas, se redujo en 6.9 puntos porcentuales durante el cuarto trimestre de 2005, debido principalmente a la combinación de los siguientes factores: menores compras de cemento a terceros en Estados Unidos de América, menores ventas de terrenos, las cuales tienen un mayor costo como porcentaje de las ventas, así como una reducción de los gastos de mantenimiento en la planta de Dakota del Sur. Estos factores más que compensaron el incremento de 22.6% en el costo de ventas, como resultado de las operaciones de la mina de carbón y de SOBOCE incorporadas en el segundo y cuarto trimestre de 2005 respectivamente.

Durante el 2005, el costo de ventas como porcentaje de las ventas disminuyó 4.1 puntos porcentuales al llegar a 61.9%, debido a una reducción en los gastos de operación de las plantas de cemento, menores ventas de terrenos y compras de cemento a terceros sustituidas por importaciones de México a Estados Unidos.

**Los Gastos de Administración y Venta**, como porcentaje de las ventas, subieron 3.4 puntos porcentuales principalmente como resultado de la incorporación de SOBOCE en el periodo.

**La Utilidad de Operación** se incrementó 57.2% en el cuarto trimestre alcanzando una cifra récord de \$367.8 millones de pesos. Ésta representó el 27.5% de las ventas netas, 3.5 puntos porcentuales mayor al margen de 24.0% del año anterior. Este incremento de la utilidad de operación refleja mayores ventas en el periodo, así como un menor costo de ventas como proporción de las ventas. Para el 2005, la utilidad de operación se incrementó 34.1% debido a los factores referidos anteriormente. Excluyendo SOBOCE, la utilidad de operación creció en el cuarto trimestre y para los 12 meses, 37.6% y 29.4%, respectivamente.

**El Flujo de Operación (UAFIRDA)** del cuarto trimestre se incrementó 49.4% como resultado de mayores ventas y un menor costo de ventas, como proporción de ventas. El incremento en el flujo de operación para el 2005, en comparación con el año anterior, fue de 28.3%. Al excluir las operaciones de SOBOCE, el flujo de operación creció 32.5% en el cuarto trimestre y 24.4% en el 2005. El margen de UAFIRDA se incrementó en 2.9 puntos porcentuales en el cuarto trimestre de 2005. En el 2005 el margen de flujo de operación fue de 36.1% sobre ventas, 3.4 puntos porcentuales superior al año anterior.

La Compañía generó un **Flujo Libre de Efectivo** de \$1,056.6 millones de pesos en el 2005, cifra que representa un incremento de 60.6% al compararla con el 2004. En el cuarto trimestre, el flujo libre de efectivo creció 246.3% alcanzando la cifra de \$446.4 millones de pesos. Estos incrementos se deben principalmente al aumento en el flujo de operación y a la reducción en las necesidades de capital de trabajo por \$199.5 millones de pesos.

#### Flujo de operación y Flujo libre de efectivo (en millones de pesos)

	Cuarto Trimestre			12 meses		
	2005	2004	Var	2005	2004	Var
<b>Utilidad de operación</b>	367.8	234.0	57.2%	1,313.2	979.4	34.1%
Depreciación y amortización	97.0	77.2	25.6%	393.6	350.4	12.3%
<b>Flujo de operación</b>	464.8	311.2	49.4%	1,706.8	1,329.8	28.3%
Gastos financieros netos	(14.0)	(6.8)	108.0%	(3.4)	(13.9)	(75.8%)
(Incremento) Decremento en capital de trabajo	199.5	48.2	313.4%	29.8	(154.9)	(119.2)%
Impuestos pagados	(17.6)	(6.9)	154.7%	(70.3)	(27.6)	154.7%
Impuestos Cuotas Compensatorias pagadas en efectivo y/o devoluciones	(44.2)	(61.5)	(28.0)%	(210.0)	(5.7)	3592.7%
Inversiones de capital operativas*	(80.0)	(98.4)	(18.7)%	(286.4)	(343.6)	(16.7)%
Otros	(62.0)	(57.0)	8.7%	(110.0)	(126.0)	(12.7)%
<b>Flujo libre de efectivo</b>	<b>446.4</b>	<b>128.9</b>	<b>246.3%</b>	<b>1,056.6</b>	<b>658.1</b>	<b>60.6%</b>

\*NOTA: Excluye las inversiones en capacidad de producción adicional (planta de cemento en Pueblo, Colorado; planta de productos prefabricados de concreto y planta de block de concreto).

El **Producto Integral de Financiamiento** en el cuarto trimestre fue de \$46.2 millones de pesos. Los mayores gastos financieros reflejaron el incremento en las tasas de interés y la incorporación de SOBOCE. Sin embargo, esto fue compensado por ganancias cambiarias y un mayor efecto por posición monetaria en SOBOCE.

En el cuarto trimestre, la Compañía obtuvo **Otros Productos** por \$37.1 millones de pesos, que se comparan favorablemente con \$55.8 millones de gastos en el año anterior. El ingreso se debe principalmente a la reducción de la tasa del impuesto antidumping derivada de los resultados de la 15ª revisión administrativa.

**La Utilidad Neta Consolidada** se incrementó 36.1% en el cuarto trimestre de 2005 alcanzando una cifra récord de \$368.5 millones de pesos como resultado de los incrementos en la utilidad de operación, en el producto integral de financiamiento y en otros productos. La utilidad neta consolidada del 2005 se incrementó 25.2% respecto al 2004 totalizando la cifra récord de \$1,004.7 millones de pesos. Excluyendo los resultados de SOBOCE, la utilidad neta consolidada creció 20.5% y 19.9%, para el trimestre y el año, respectivamente. El margen de utilidad neta durante el 2005 representó el 21.3% de las ventas netas, superior en 1.6 puntos porcentuales con respecto al margen del 2004 de 19.7%.

**La Deuda con Costo** a corto plazo al 31 de diciembre de 2005 es de \$136.8 millones de pesos, la cual está denominada en dólares. La deuda a largo plazo es de \$1,717.9 millones de pesos, de la cual, el importe de los certificados bursátiles por \$1,200 millones de pesos fue convertido a dólares mediante un contrato de intercambio de moneda (cross currency swap) y \$517.9 millones de pesos están denominados en dólares.

A diciembre de 2005, la **Deuda Neta** sumó \$766.4 millones de pesos, mientras que la razón deuda neta a flujo de operación (UAFIRDA) fue de 1.65 veces. La deuda neta al 31 de diciembre de 2005 excluyendo SOBOCE, fue de \$378.6 millones de pesos y la razón fue de 0.2 veces.

GCC cuenta con una línea de crédito comprometida para refinanciar los certificados bursátiles que vencen en diciembre de 2006.

## **EVENTOS SUBSECUENTES**

### ***Adquisición de Activos de Concreto Premezclado en Dakota del Sur y Minnesota, Estados Unidos de América.***

El 3 de enero de 2006, GCC adquirió los activos de las cuatro empresas líderes en la producción de concreto premezclado en el este de Dakota del Sur, y el oeste de Minnesota, Estados Unidos de América mediante una operación en efectivo. Las empresas compradas, Consolidated Ready Mix, Inc., Henrich & Sons, Inc., Huron Steel Structures, Inc., y B&B Concrete Inc., generaron aproximadamente US\$ 30 millones de dólares en ingresos en 2005. Los activos adquiridos incluyen 14 plantas de concreto premezclado estratégicamente ubicadas y una flota de 100 camiones revolvedores.

Este grupo de compañías serán operadas bajo el nombre "Consolidated Ready Mix, Inc." por su administración actual, como una subsidiaria al 100% de GCC. Esta nueva empresa mantiene una clara posición de liderazgo en los mercados donde participa.

Estas adquisiciones incrementarán el liderazgo de GCC en los competitivos mercados de cemento de Dakota del Sur y regiones aledañas, y posiciona a la Compañía para beneficiarse del crecimiento anticipado en la demanda de concreto. La compra aumentará de inmediato los ingresos de GCC y los resultados serán consolidados a partir del primer trimestre de 2006.

***México y Estados Unidos de América alcanzan un acuerdo, en principio, sobre restricciones a las exportaciones mexicanas de cemento.***

El 19 de enero de este año, los gobiernos de México y Estados Unidos de América alcanzaron un acuerdo, en principio, para resolver la disputa comercial que tenían sobre este tema, mediante el cual se levantan efectivamente las restricciones a las exportaciones mexicanas de cemento Portland al mercado de Estados Unidos de América. Esto beneficiará a GCC con un reembolso en efectivo de aproximadamente US\$40 millones de dólares por los impuestos “antidumping” y permitirá la eliminación de aproximadamente US\$30 millones de dólares de pasivos registrados en el balance de la Compañía.

Bajo los términos de este acuerdo negociado entre la Secretaría de Economía de México y el Departamento de Comercio de Estados Unidos de América, las tarifas se reducirán a US\$3.00 dólares por tonelada, de los US\$26.00 dólares por tonelada anteriores, por un periodo de tres años, durante el cual se permitirá la entrada a Estados Unidos de América de 3 millones de toneladas anuales de cemento mexicano en base a cuotas regionales. En el 2009, las restricciones al volumen y las tarifas se eliminarán totalmente.

**2006: PERSPECTIVAS Y GUIA**

GCC tiene perspectivas muy favorables para el 2006. En términos consolidados, GCC espera alcanzar en el 2006 ventas netas en un rango de \$5.6 a \$5.9 miles de millones de pesos, con estimaciones para el margen operativo de 29.0%, margen de flujo de operación (UAFIRDA) de 36.5% y un margen de utilidad neta de 21.5%, aproximadamente.

Las ventas en Estados Unidos de América representarán aproximadamente el 50% del total, derivado de la fuerte demanda de cemento, combinada con una oferta restringida del producto. La integración de los activos de concreto pre-mezclado, adquiridos a principios de enero de 2006, contribuirá también al incremento estimado en ventas y representarán aproximadamente el 10% de las ventas en E.U. para este año.

Aun cuando las restricciones a la importación de cemento mexicano serán prácticamente eliminadas con el acuerdo comercial entre México y Estados Unidos de América; la capacidad de producción de GCC y la demanda esperada de sus clientes en el mercado mexicano, harán que se mantengan estables los volúmenes de exportación en aproximadamente 600,000 toneladas durante este año. El beneficio por la reducción de tarifas sobre el volumen antes citado se reflejará en la utilidad neta.

En Bolivia, las ventas netas de SOBOCE se consolidarán en base a la participación accionaria por todo el año, comparado con la consolidación que se hizo en el 2005 de únicamente el cuarto trimestre. Las ventas de SOBOCE representarán aproximadamente el 11% del total de las ventas netas de la Compañía en el 2006, reflejando el alentador programa de inversión en infraestructura y vivienda de ese país.

En México, las ventas netas representarán un estimado de 39% del total, con un aumento derivado de inversiones en infraestructura de gobiernos locales (estatales y municipales) y a la construcción de vivienda.

Desde el punto de vista operacional, la Compañía integrará totalmente las operaciones de las empresas de concreto premezclado norteamericanas, asegurándose de que el servicio a clientes, las marcas y la distribución, reflejen los estándares de calidad y de operación de GCC. Aunado a esto, las operaciones de cemento se beneficiarán al contar durante todo el año con su propia fuente de energéticos, lo que reducirá los costos de combustible.

Las inversiones de capital para el año 2006 están presupuestadas en US\$185 millones de dólares. Estos recursos serán destinados principalmente a la construcción en proceso de la nueva planta de cemento en Pueblo, Colorado; a la modernización de las terminales de distribución en Estados Unidos de América, y a la construcción de capacidad adicional para concreto y agregados en México.

GCC continuará buscando oportunidades estratégicas de inversión en regiones y mercados en los que puede establecer posiciones claras de liderazgo, y agregar valor inmediato a sus accionistas.

## **BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Las cifras incluidas en este documento, preparadas de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en México, están expresadas en pesos constantes al 31 de Diciembre de 2005.

GCC consolida al 47.02% de la participación accionaria que tiene en el capital social de Sociedad Boliviana de Cemento, S.A. y subsidiarias (SOBOCE), ya que se tiene control compartido. Ésta se realiza de conformidad con el método de consolidación proporcional como lo señala la Norma Internacional de Contabilidad "Información Financiera sobre los Intereses en Negocios Conjuntos" (NIC 31).

\* \* \*

### **Acerca de GCC**

GCC es una compañía líder en la producción y comercialización de cemento, concreto, agregados y servicios relacionados con la industria de la construcción en México y Estados Unidos de América, y tiene una participación significativa en la compañía cementera líder de mercado en Bolivia.

La Compañía tiene una capacidad anual de producción de cemento de 4.0 millones de toneladas. Sus ventas en 2005 alcanzaron los 4,700 millones de pesos.

Fundada en 1941, las acciones de la Compañía cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, con la clave de pizarra GCC\*.

*Este informe contiene declaraciones acerca de perspectivas de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A. de C.V. y subsidiarias (GCC), las cuales están basadas en las estimaciones de la administración de la compañía. Estas estimaciones reflejan la opinión de GCC con respecto a eventos futuros, que están sujetos a ciertos riesgos e incertidumbre. Varios factores pueden causar que estas proyecciones sean diferentes a cualquier resultado futuro que sea expresado o estipulado por las estimaciones hechas en este informe, incluyendo entre otros, cambios en lo económico, político y gubernamental, en las condiciones de negocios de los países donde GCC tiene operaciones, cambios en tasas de interés, tasas de inflación, tipos de cambios, desempeño de la industria de construcción, precios, estrategia de negocios y otros factores. Si uno de estos factores cambiara o si las proyecciones son incorrectas, los resultados acerca de creencias, proyecciones y estimaciones descritos en este informe pueden variar. GCC no tiene la intención, ni asume ninguna obligación, para actualizar estas proyecciones.*

## Estado de resultados

(Miles de pesos al 31 de diciembre de 2005)

	4T 2005	%	4T 2004	%	4T05 / 4T04
<b>Ventas netas</b>	<b>1,336,196</b>	100.0%	<b>974,664</b>	100.0%	37.1%
Ventas nacionales	614,952	46.0%	531,343	54.5%	15.7%
Ventas extranjeras	721,244	54.0%	443,321	45.5%	62.7%
Costo de ventas	791,800	59.3%	645,667	66.2%	22.6%
<b>Margen bruto</b>	<b>544,396</b>	40.7%	<b>328,997</b>	33.8%	65.5%
Gastos de operación	176,576	13.2%	95,032	9.8%	85.8%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>367,820</b>	27.5%	<b>233,965</b>	24.0%	57.2%
<b>Costo integral de financiamiento</b>					
Gastos financieros	28,809	2.2%	16,711	1.7%	72.4%
Productos financieros	(14,763)	-1.1%	(23,464)	-2.4%	-37.1%
Resultado monetario	(12,075)	-0.9%	(6,380)	-0.7%	89.3%
Fluctuación cambiaria	(48,218)	-3.6%	896	0.1%	N/A
<b>Total CIF</b>	<b>(46,247)</b>	-3.5%	<b>(12,237)</b>	-1.3%	277.9%
Otros gastos y productos	(37,148)	-2.8%	55,819	5.7%	N/A
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>451,215</b>	33.8%	<b>190,383</b>	19.5%	137.0%
Provisión para impuestos y P.T.U	82,701	6.2%	(80,301)	-8.2%	N/A
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>368,514</b>	27.6%	<b>270,684</b>	27.8%	36.1%
Interés mayoritario	353,766	26.5%	270,806	27.8%	30.6%
Interés minoritario	14,748	1.1%	(122)	0.0%	-12188.5%
<b>UAFIRDA</b>	<b>464,803</b>	34.8%	<b>311,177</b>	31.9%	49.4%
Gasto financiero neto	14,046	1.1%	(6,753)	-0.7%	N/A
Flujo de efectivo generado	446,408	33.4%	128,908	13.2%	246.3%

## Estado de resultados

*(Miles de pesos al 31 de diciembre de 2005)*

	2005	%	2004	%	2005 / 2004
<b>Ventas netas</b>	<b>4,722,920</b>	100.0%	<b>4,072,719</b>	100.0%	16.0%
Ventas nacionales	2,292,187	48.5%	2,204,519	54.1%	4.0%
Ventas extranjeras	2,430,733	51.5%	1,868,200	45.9%	30.1%
Costo de ventas	2,921,365	61.9%	2,686,593	66.0%	8.7%
<b>Margen bruto</b>	<b>1,801,555</b>	38.1%	<b>1,386,126</b>	34.0%	30.0%
Gastos de operación	488,310	10.3%	406,740	10.0%	20.1%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>1,313,245</b>	27.8%	<b>979,386</b>	24.0%	34.1%
<b>Costo integral de financiamiento</b>					
Gastos financieros	84,204	1.8%	82,831	2.0%	1.7%
Productos financieros	(87,575)	-1.9%	(96,753)	-2.4%	-9.5%
Resultado monetario	(24,611)	-0.5%	(32,508)	-0.8%	-24.3%
Fluctuación cambiaria	(74,950)	-1.6%	1,984	0.0%	N/A
<b>Total CIF</b>	<b>(102,932)</b>	-2.2%	<b>(44,446)</b>	-1.1%	131.6%
Otros gastos y productos	212,093	4.5%	205,490	5.0%	3.2%
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>1,204,084</b>	25.5%	<b>818,342</b>	20.1%	47.1%
Provisión para impuestos y P.T.U	199,390	4.2%	15,668	0.4%	1172.6%
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>1,004,694</b>	21.3%	<b>802,674</b>	19.7%	25.2%
Interés mayoritario	989,977	21.0%	802,668	19.7%	23.3%
Interés minoritario	14,717	0.3%	6	0.0%	254378.9%
<b>UAFIRDA</b>	<b>1,706,845</b>	36.1%	<b>1,329,843</b>	32.7%	28.3%
Gasto financiero neto	1,000,419	21.2%	651,483	16.0%	53.6%
Flujo de efectivo generado	1,056,619	22.4%	658,083	16.2%	60.6%

## Estado de resultados pro forma (excluyendo SOBOCE)

*(Miles de pesos al 31 de diciembre de 2005)*

	4T 2005	%	4T 2004	%	4T05 / 4T04
<b>Ventas netas</b>	<b>1,165,037</b>	100.0%	<b>974,664</b>	100.0%	19.5%
Ventas nacionales	614,952	52.8%	531,343	54.5%	15.7%
Ventas extranjeras	550,085	47.2%	443,321	45.5%	24.1%
Costo de ventas	714,984	61.4%	645,667	66.2%	10.7%
<b>Margen bruto</b>	<b>450,053</b>	38.6%	<b>328,997</b>	33.8%	36.8%
Gastos de operación	128,034	11.0%	95,032	9.8%	34.7%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>322,018</b>	27.6%	<b>233,965</b>	24.0%	37.6%
<b>Costo integral de financiamiento</b>					
Gastos financieros	19,363	1.7%	16,711	1.7%	15.9%
Productos financieros	(14,424)	-1.2%	(23,464)	-2.4%	-38.5%
Resultado monetario	(7,074)	-0.6%	(6,380)	-0.7%	10.9%
Fluctuación cambiaria	(46,749)	-4.0%	896	0.1%	N/A
<b>Total CIF</b>	<b>(48,884)</b>	-4.2%	<b>(12,237)</b>	-1.3%	299.5%
Otros gastos y productos	(37,842)	-3.2%	55,819	5.7%	N/A
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>408,745</b>	35.1%	<b>190,383</b>	19.5%	114.7%
Provisión para impuestos y P.T.U	82,602	7.1%	(80,301)	-8.2%	N/A
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>326,142</b>	28.0%	<b>270,684</b>	27.8%	20.5%
Interés mayoritario	326,133	28.0%	270,806	27.8%	20.4%
Interés minoritario	9	0.0%	(122)	0.0%	-107.3%
<b>UAFIRDA</b>	<b>412,194</b>	35.4%	<b>311,177</b>	31.9%	32.5%
Gasto financiero neto	4,939	0.4%	(6,753)	-0.7%	N/A
Flujo de efectivo generado	415,541	35.7%	128,908	13.2%	222.4%

## Estado de resultados pro forma (excluyendo SOBOCE)

*(Miles de pesos al 31 de diciembre de 2005)*

	2005	%	2004	%	2005 / 2004
<b>Ventas netas</b>	<b>4,551,760</b>	100.0%	<b>4,072,719</b>	100.0%	11.8%
Ventas nacionales	2,292,187	50.4%	2,204,519	54.1%	4.0%
Ventas extranjeras	2,259,573	49.6%	1,868,200	45.9%	20.9%
Costo de ventas	2,844,549	62.5%	2,686,593	66.0%	5.9%
<b>Margen bruto</b>	<b>1,707,212</b>	37.5%	<b>1,386,126</b>	34.0%	23.2%
Gastos de operación	439,768	9.7%	406,740	10.0%	8.1%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>1,267,443</b>	27.8%	<b>979,386</b>	24.0%	29.4%
<b>Costo integral de financiamiento</b>					
Gastos financieros	74,759	1.6%	82,831	2.0%	-9.7%
Productos financieros	(87,236)	-1.9%	(96,753)	-2.4%	-9.8%
Resultado monetario	(19,610)	-0.4%	(32,508)	-0.8%	-39.7%
Fluctuación cambiaria	(73,481)	-1.6%	1,984	0.0%	N/A
<b>Total CIF</b>	<b>(105,567)</b>	-2.3%	<b>(44,446)</b>	-1.1%	137.5%
Otros gastos y productos	211,400	4.6%	205,490	5.0%	2.9%
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>1,161,611</b>	25.5%	<b>818,342</b>	20.1%	41.9%
Provisión para impuestos y P.T.U	199,290	4.4%	15,668	0.4%	1171.9%
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>962,321</b>	21.1%	<b>802,674</b>	19.7%	19.9%
Interés mayoritario	962,281	21.1%	802,668	19.7%	19.9%
Interés minoritario	40	0.0%	6	0.0%	583.2%
<b>UAFIRDA</b>	<b>1,654,261</b>	36.3%	<b>1,329,843</b>	32.7%	24.4%
Gasto financiero neto	(12,477)	-0.3%	(13,922)	-0.3%	-10.4%
Flujo de efectivo generado	1,121,565	24.6%	658,083	16.2%	70.4%

## Estado de resultados

(Miles de pesos al 31 de diciembre de 2005)

2005	1T 2005	%	2T 2005	%	3T 2005	%	4T 2005	%	2005	%
<b>Ventas netas</b>	<b>838,463</b>	100.0%	<b>1,240,742</b>	100.0%	<b>1,307,519</b>	100.0%	<b>1,336,196</b>	100.0%	<b>4,722,920</b>	100.0%
Ventas en México	479,349	57.2%	574,310	46.3%	623,576	47.7%	614,952	46.0%	2,292,187	48.5%
Ventas en Estados Unidos	359,114	42.8%	666,432	53.7%	683,943	52.3%	550,085	41.2%	2,259,574	47.8%
Ventas en Bolivia	-		-		-		171,159	12.8%	171,159	3.6%
Costo de ventas	568,727	67.8%	752,633	60.7%	808,205	61.8%	791,800	59.3%	2,921,365	61.9%
<b>Margen bruto</b>	<b>269,736</b>	32.2%	<b>488,109</b>	39.3%	<b>499,314</b>	38.2%	<b>544,396</b>	40.7%	<b>1,801,555</b>	38.1%
Gastos de operación	95,383	11.4%	103,831	8.4%	112,520	8.6%	176,576	13.2%	488,310	10.3%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>174,352</b>	20.8%	<b>384,278</b>	31.0%	<b>386,794</b>	29.6%	<b>367,820</b>	27.5%	<b>1,313,245</b>	27.8%
<b>Costo integral de financiamiento</b>										
Gastos financieros	18,653	2.2%	17,175	1.4%	19,567	1.5%	28,809	2.2%	84,204	1.8%
Productos financieros	(23,969)	-2.9%	(21,643)	-1.7%	(27,200)	-2.1%	(14,763)	-1.1%	(87,575)	-1.9%
Resultado monetario	(8,685)	-1.0%	1,326	0.1%	(5,177)	-0.4%	(12,075)	-0.9%	(24,611)	-0.5%
Fluctuación cambiaria	(823)	-0.1%	(3,632)	-0.3%	(22,277)	-1.7%	(48,218)	-3.6%	(74,950)	-1.6%
<b>Total CIF</b>	<b>(14,824)</b>	-1.8%	<b>(6,774)</b>	-0.5%	<b>(35,087)</b>	-2.7%	<b>(46,247)</b>	-3.5%	<b>(102,932)</b>	-2.2%
Otros gastos y productos	60,793	7.3%	95,423	7.7%	93,025	7.1%	(37,148)	-2.8%	212,093	4.5%
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>128,383</b>	15.3%	<b>295,629</b>	23.8%	<b>328,857</b>	25.2%	<b>451,215</b>	33.8%	<b>1,204,084</b>	25.5%
Provisión para impuestos y P.T.U	1,522	0.2%	53,304	4.3%	61,862	4.7%	82,701	6.2%	199,390	4.2%
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>126,861</b>	15.1%	<b>242,325</b>	19.5%	<b>266,994</b>	20.4%	<b>368,514</b>	27.6%	<b>1,004,694</b>	21.3%
Interés mayoritario	126,857	15.1%	242,310	19.5%	267,044	20.4%	353,766	26.5%	989,977	21.0%
Interés minoritario	4	0.0%	15	0.0%	(50)	0.0%	14,748	1.1%	14,717	0.3%
<b>UAFIRDA</b>	<b>270,900</b>	32.3%	<b>483,766</b>	39.0%	<b>487,375</b>	37.3%	<b>464,803</b>	34.8%	<b>1,706,844</b>	36.1%
Gasto financiero neto	(5,316)	-0.6%	(4,468)	-0.4%	(7,633)	-0.6%	14,046	1.1%	(3,371)	-0.1%

## Estado de resultados

(Miles de pesos al 31 de diciembre de 2005)

2004	1T 2004	%	2T 2004	%	3T 2004	%	4T 2004	%	2004	%
<b>Ventas netas</b>	<b>876,833</b>	100.0%	<b>1,061,095</b>	100.0%	<b>1,160,127</b>	100.0%	<b>974,664</b>	100.0%	<b>4,072,719</b>	100.0%
Ventas en México	583,694	66.6%	550,254	51.9%	539,228	46.5%	531,343	54.5%	2,204,519	54.1%
Ventas en Estados Unidos	293,139	33.4%	510,841	48.1%	620,899	53.5%	443,321	45.5%	1,868,200	45.9%
Costo de ventas	597,455	68.1%	703,694	66.3%	739,777	63.8%	645,667	66.2%	2,686,593	66.0%
<b>Margen bruto</b>	<b>279,378</b>	31.9%	<b>357,401</b>	33.7%	<b>420,350</b>	36.2%	<b>328,997</b>	33.8%	<b>1,386,126</b>	34.0%
Gastos de operación	91,813	10.5%	109,502	10.3%	110,392	9.5%	95,032	9.8%	406,740	10.0%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>187,565</b>	21.4%	<b>247,898</b>	23.4%	<b>309,958</b>	26.7%	<b>233,965</b>	24.0%	<b>979,386</b>	24.0%
<b>Costo integral de financiamiento</b>										
Gastos financieros	20,673	2.4%	22,652	2.1%	22,795	2.0%	16,711	1.7%	82,831	2.0%
Productos financieros	(21,690)	-2.5%	(26,140)	-2.5%	(25,459)	-2.2%	(23,464)	-2.4%	(96,753)	-2.4%
Resultado monetario	(17,002)	-1.9%	6,160	0.6%	(15,286)	-1.3%	(6,380)	-0.7%	(32,508)	-0.8%
Fluctuación cambiaria	1,615	0.2%	668	0.1%	(1,195)	-0.1%	896	0.1%	1,984	0.0%
<b>Total CIF</b>	<b>(16,404)</b>	-1.9%	<b>3,340</b>	0.3%	<b>(19,145)</b>	-1.7%	<b>(12,237)</b>	-1.3%	<b>(44,446)</b>	-1.1%
Otros gastos y productos	23,679	2.7%	45,213	4.3%	80,779	7.0%	55,819	5.7%	205,490	5.0%
<b>Resultado antes de I.S.R.</b>	<b>180,290</b>	20.6%	<b>199,345</b>	18.8%	<b>248,323</b>	21.4%	<b>190,383</b>	19.5%	<b>818,342</b>	20.1%
Provisión para impuestos y P.T.U	28,454	3.2%	18,129	1.7%	49,386	4.3%	(80,301)	-8.2%	15,668	0.4%
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>151,836</b>	17.3%	<b>181,216</b>	17.1%	<b>198,937</b>	17.1%	<b>270,684</b>	27.8%	<b>802,674</b>	19.7%
Interés mayoritario	151,780	17.3%	181,196	17.1%	198,885	17.1%	270,806	27.8%	802,668	19.7%
Interés minoritario	56	0.0%	20	0.0%	52	0.0%	(122)	0.0%	6	0.0%
<b>UAFIRDA</b>	<b>277,642</b>	31.7%	<b>338,901</b>	31.9%	<b>402,123</b>	34.7%	<b>311,177</b>	31.9%	<b>1,329,843</b>	32.7%
Gasto financiero neto	(1,017)	-0.1%	(3,488)	-0.3%	(2,664)	-0.2%	(6,753)	-0.7%	(13,922)	-0.3%

## Estado de situación financiera

(Miles de pesos al 31 de diciembre de 2005)

### Pro forma (excluye SOBOCE)

	DIC 2005	DIC 2004	Variación
<b>Activo Total</b>	<b>11,061,735</b>	<b>9,822,864</b>	12.6%
Circulante	2,770,242	2,964,839	-6.6%
<i>Efectivo e inversiones temporales</i>	<i>1,088,418</i>	<i>1,505,334</i>	-27.7%
Largo plazo	73,590	70,320	4.7%
Inmuebles, planta y equipo neto	7,167,415	6,211,667	15.4%
Otros activos	1,050,488	576,038	82.4%
<b>Pasivo Total</b>	<b>3,900,922</b>	<b>3,558,038</b>	9.6%
Circulante	764,318	404,548	88.9%
<i>Créditos bancarios</i>	<i>71,923</i>	<i>29,244</i>	145.9%
<i>Créditos bursátiles</i>	<i>64,905</i>	-	N/A
Largo plazo	1,717,946	1,530,484	12.2%
<i>Créditos bancarios</i>	<i>79,866</i>	<i>33,592</i>	137.8%
<i>Créditos bursátiles</i>	<i>1,435,492</i>	<i>1,200,000</i>	19.6%
<i>Otros créditos con costo</i>	<i>202,588</i>	<i>296,892</i>	-31.8%
Impuestos diferidos	954,799	1,055,810	-9.6%
Otros pasivos	463,859	567,196	-18.2%
<b>Capital contable consolidado</b>	<b>7,160,813</b>	<b>6,264,826</b>	14.3%
Capital contable mayoritario	6,948,775	6,263,617	10.9%
Capital contable minoritario	212,038	1,209	17438.3%

	DIC 2005	DIC 2004	Variación
<b>Activo Total</b>	<b>10,255,419</b>	<b>9,822,864</b>	4.4%
Circulante	2,485,682	2,964,839	-16.2%
<i>Efectivo e inversiones temporales</i>	<i>1,047,086</i>	<i>1,505,334</i>	-30.4%
Largo plazo	316,528	70,320	350.1%
Inmuebles, planta y equipo neto	6,419,760	6,211,667	3.4%
Otros activos	1,033,449	576,038	79.4%
<b>Pasivo Total</b>	<b>3,306,644</b>	<b>3,558,038</b>	-7.1%
Circulante	521,196	404,548	28.8%
<i>Créditos bancarios</i>	<i>11,342</i>	<i>29,244</i>	-61.2%
Largo plazo	1,423,313	1,530,484	-7.0%
<i>Créditos bancarios</i>	<i>20,725</i>	<i>33,592</i>	-38.3%
<i>Certificados bursátiles</i>	<i>1,200,000</i>	<i>1,200,000</i>	0.0%
<i>Otros créditos con costo</i>	<i>202,588</i>	<i>296,892</i>	-31.8%
Impuestos diferidos	936,004	1,055,810	-11.3%
Otros pasivos	426,131	567,196	-24.9%
<b>Capital contable consolidado</b>	<b>6,948,775</b>	<b>6,264,826</b>	10.9%
Capital contable mayoritario	6,947,875	6,263,617	10.9%
Capital contable minoritario	900	1,209	-25.6%