



# RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2007

VERZATEC, S.A.B. DE C.V. (VZT\*)

## RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

*Los comparativos llevados a cabo en este informe trimestral son realizados tomando como referencia los resultados del tercer trimestre de 2006 a menos que se indique dentro de la redacción alguna otra base de comparación específica.*

	Tercer Trimestre			Ene - Sep	
	2007	2006	Var. %	2007	2006
Ventas	1,831	1,894	-3.3%	5,366	5,405
Nacional	940	960	-2.1%	2,745	2,711
Exportación	891	934	-4.6%	2,621	2,694
UAFIR	149	135	10.1%	380	379
UAFIRDA	180	165	8.8%	473	466
Margen de UAFIRDA	9.8%	8.7%		8.8%	8.6%
Costo Integral de Financiamiento	16	7		52	51
Utilidad Neta	92	104	-12.2%	209	208
Deuda Neta	328	1,086	-69.8%		

Las cifras están expresadas en millones de pesos del 30 de Septiembre de 2007

Las **ventas netas consolidadas** para el segundo trimestre de 2007 registraron un total de \$1,831 lo que representó una disminución del 3.3%; éste impacto en las ventas tiene una importante influencia debido principalmente a tres factores macroeconómicos que surgieron durante el 2007 y que invariablemente han causado efectos negativos en las ventas nacionales y de exportación de los diferentes segmentos en los que participa la compañía:

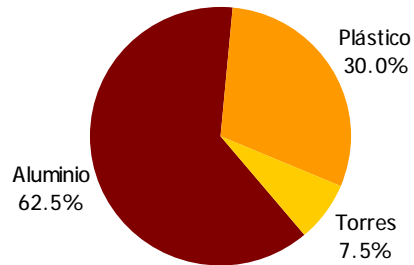
El primero de los factores ha sido la desaceleración que por varios meses ha mostrado la industria de la construcción en México, afectando al sector residencial medio y alto así como a las obras de gran envergadura en donde nuestros productos de aluminio y plástico tienen una importante presencia.

El segundo factor, es la situación que se ha presentado en los Estados Unidos a causa de las hipotecas "subprime" que ha afectado a la industria de la construcción de casa habitación impactando de forma directa a nuestros clientes de escaleras y perfiles y que por ahora, no se conoce en su totalidad la profundidad del efecto colateral que tendrá en la industria para los siguientes meses.

El tercero de los factores es el relacionado al diferimiento de la liberación del nuevo Programa Nacional de Infraestructura y a la disminución en el ritmo de las inversiones por parte del sector eléctrico, resultando en una reducción de las ventas en el segmento de productos de infraestructura vial y transmisión de energía eléctrica.



Las ventas por segmento tuvieron la siguiente participación en los resultados consolidados:



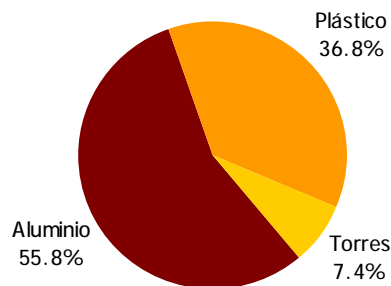
El **costo de ventas** registró una disminución del 4.1% derivado de un menor volumen de ventas y una reducción en los precios de algunas de las principales materias primas terminando el trimestre con un valor de \$1,476.

Los esfuerzos que se siguen desarrollando bajo los proyectos de Seis Sigma han apoyado para mantener los **gastos operativos** controlados al presentar una disminución del 3.5% y que están prácticamente en línea con la reducción observada en las ventas.

La disminución que se presentó en los costos de algunas de las principales materias primas y la reducción de los **gastos operativos** aún con un menor nivel de ventas, dieron como resultado un incremento en la **utilidad de operación** del 10.1% para un total en el trimestre de \$149.

Con un total de \$180 el **flujo de operación (UAFIRDA)** registró un incremento del 8.8%, lo anterior dio como resultado un incremento en el margen del UAFIRDA pasando de 8.7% a 9.8%.

La participación por segmento de negocio en el UAFIRDA consolidado es la siguiente.



La depreciación del tipo de cambio y una mayor posición monetaria durante el período ocasionaron un efecto negativo en el **costo integral de financiamiento** al pasar de \$7 a \$16.

La **utilidad neta** registró una disminución del 12.2% al pasar de \$104 a \$92.

La utilidad neta por acción en el tercer trimestre de 2007 fue de \$0.16 pesos. Al 30 de Septiembre de 2007 el número de acciones en circulación era de 560, 031,158

El monto acumulado de inversión de capital realizado en los tres segmentos de negocio al finalizar el tercer trimestre fue de \$98.

Al término del tercer trimestre de 2007 la **deuda neta** fue de \$328, registrando una disminución del 69.8%. La razón de **deuda neta a UAFIRDA** (últimos doce meses) fue de 0.5 veces y la **cobertura de intereses** de 10.5 veces.

## SEGMENTOS DE NEGOCIO

### ALUMINIO



En el mercado nacional las ventas de escaleras y ventanas mostraron un buen crecimiento durante el trimestre, nuevos clientes y negociaciones con importantes constructoras del país han apoyado éste crecimiento, sin embargo las ventas de perfiles nacionales en el mismo período disminuyeron debido a la desaceleración que ha mostrado la industria de la construcción en México, intensificándose el nivel de competencia en este segmento. Influyó también en el resultado del trimestre el paro de producción causado por las explosiones de ductos de gas natural en el mes de Septiembre. Con lo anterior las ventas en el mercado nacional mostraron una reducción del 2.5%

Las ventas en el mercado de exportación disminuyeron 18.9% como consecuencia de la desaceleración en la industria de la construcción y por ende, la caída en ventas de casas nuevas en los Estados Unidos básicamente por el impacto de los problemas hipotecarios "subprime", cuyo alcance y duración aún no está plenamente dimensionado en su totalidad. Por otra parte, gracias al desarrollo de nuevos clientes, las ventas en el mercado latinoamericano y en otros países fuera de Estados Unidos han mostrado crecimiento, pero debido al volumen que estas ventas representan, no logran disminuir el impacto negativo en las ventas de exportación.

Las disminuciones en las ventas nacionales y la caída registrada en las ventas de exportación resultan en una baja de las ventas totales de este segmento del 10.3%.

En nuestro compromiso de ofrecer al mercado innovación y diferenciación en los productos de la compañía, durante éste período se llevaron a cabo esfuerzos en las líneas arquitectónicas de alto desempeño agregando a la serie 45 y 80 el lanzamiento de la serie 150 de la Eurovent Premium enfocada al segmento alto del mercado y diseñada con un perfil más robusto que permite soportar mayores dimensiones tanto en puertas como en ventanas.

Siguiendo con nuestra estrategia de crecimiento, en la red de tiendas CUPRUM, se inauguraron tres tiendas más ubicadas en Los Mochis, Sinaloa; Campeche, Campeche y Pachuca, Hidalgo. Al finalizar éste trimestre el número total de tiendas CUPRUM a nivel nacional asciende a 43.

El efecto negativo que pudo haber registrado el UAFIRDA debido a la disminución en el volumen de ventas, prácticamente fue neutralizado por los menores costos en el Aluminio primario y a la reducción en los gastos operativos como consecuencia de los proyectos de mejora continua; El UAFIRDA presentó un incremento del 1.0% y el margen del UAFIRDA de un 12.2% al pasar de 8.2% a 9.2%.



## PANELES Y PRODUCTOS PLÁSTICOS

---

Las ventas totales en el segmento de paneles y productos plásticos reforzados con fibra de vidrio crecieron 17.4%.

Aún con la baja actividad de la industria de la construcción en México pero apoyado con el crecimiento registrado en el mercado de pultrusión de perfiles para escaleras, las ventas en el mercado nacional aumentaron 15.1%.

A pesar de que la desaceleración económica que ha prevalecido en la Unión Americana continúa afectando a la industria del transporte, importante mercado para éste segmento, y los problemas ya mencionados en la industria de la construcción de casas habitación, las ventas de exportación registraron un incremento del 18.5% impulsadas por una mayor participación de mercado en los Estados Unidos, España y Portugal y al aumento en las ventas de productos opacos para la industria del transporte en el mercado europeo.

En el período se registró un crecimiento en ventas de 16.7% en el policarbonato celular, en base a metros cuadrados, lo anterior debido a nuevas aplicaciones para éste producto en el mercado nacional y a una mayor penetración de mercado en Centro, Sudamérica y la Unión Americana.

El resultado positivo de las ventas en éste segmento, no se vio reflejado en la misma magnitud en el UAFIRDA a causa del incremento registrado en las materias primas, a la mezcla de productos vendidos con crecimiento en los de menor margen y al aumento en los gastos operativos generados por la puesta en marcha de la línea de producción para productos opacos ubicada en Barcelona, España; por lo anterior, el UAFIRDA se incrementó en 6.1% y el margen del UAFIRDA disminuyó 9.3% al pasar de 14.0% a 12.7%.

## PRODUCTOS PARA INFRAESTRUCTURA VIAL Y TRANSMISIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA

---

El segmento de productos para infraestructura vial y transmisión de energía eléctrica registró un crecimiento en ventas de 0.7%.

Las ventas en el mercado de carreteras aumentaron 29.0% como producto de la inercia de los proyectos que actualmente se tienen en desarrollo, éste resultado se vio neutralizado por la reducción del 28.0% en el mercado de torres de electrificación debido a la disminución en el ritmo de las inversiones por parte del sector eléctrico.

Las materias primas para éste segmento se han mantenido e inclusive han tenido un ajuste a la baja lo que resulta en un menor costo de ventas.

La mezcla de productos vendidos y el mantener los gastos operativos bajo control contribuyeron al incremento que se observa en el UAFIRDA al pasar de \$9 a \$14 así mismo el margen del UAFIRDA pasó de 6.6% a 10.1%.

Se sigue observando una baja actividad en éste segmento a raíz del desfase en el inicio del Programa Nacional de Infraestructura que si bien ya arrancó, aún se encuentra en las etapas de licitación y por otro lado, la reducción de las inversiones en el sector eléctrico.

Seguimos en el proceso de análisis, evaluación y autorización de presupuestos de infraestructura carretera y de transmisión de energía eléctrica tanto en México como en los Estados Unidos.

## INFORMACIÓN CORPORATIVA

---

**Relación con inversionistas:** Lic. Heriberto G. Martínez de León  
Tel. (81) 8305-8548  
Mail: [heriberto.martinez@verzatec.com](mailto:heriberto.martinez@verzatec.com)

### Definiciones y metodología para presentación de resultados:

UAFIRDA: Utilidad de operación más depreciación y amortización.  
Deuda Neta: Deuda total, menos efectivo e inversiones temporales.  
Cobertura de intereses: UAFIRDA dividido entre gastos financieros netos.

Verzatec consolida sus resultados en pesos mexicanos de conformidad con las normas de información financieras mexicanas (NIF). Las cifras, a menos de que se indique de otra manera, están expresadas en millones de pesos del 30 de Septiembre de 2007.

De acuerdo con lo establecido en la NIF B-15 "Transacciones en moneda extranjera y conversión de estados financieros de operaciones extranjeras", los factores de actualización de las cifras consolidadas del ejercicio anterior fueron determinadas con base en la inflación promedio ponderada y en el movimiento del tipo de cambio de cada país en el que opera la compañía. El factor de actualización con el que se reexpresaron las cifras de Septiembre de 2006 a pesos constantes de Septiembre de 2007 fue de 1.031606 y de Junio de 2007 a Septiembre de 2007 fue de 1.013035.

El tipo de cambio utilizado al 30 de Septiembre de 2007 fue de 10.9243 pesos por dólar.

El término UAFIRDA se presenta en este documento debido a que Verzatec opina que es un indicador ampliamente aceptado que refleja la habilidad de la compañía para operar, fondear inversiones, pagar impuestos, dar servicio a deuda, incurrir en deuda y pagar dividendos.

Este informe contiene comentarios de resultados futuros los cuales están sujetos a variaciones e incertidumbre económica y de mercado que pudieran ocasionar que los resultados difieran a los esperados por la administración de la Compañía.

**VERZATEC, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
(Millones de pesos de poder adquisitivo del 30 de septiembre de 2007)

	2007	2006
<b>ACTIVO</b>		
Circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo .....	\$ 763	\$ 218
Clientes, neto de reserva para cuentas de cobro dudoso .....	1,013	1,129
Inventarios .....	1,387	1,566
Otros activos circulantes .....	196	443
Activos circulantes por operaciones discontinuas .....	-	114
	3,359	3,470
Inversiones en acciones .....	31	4
Propiedades, planta y equipo, neto .....	2,185	2,394
Otros activos .....	42	79
Exceso del costo sobre el valor contable de las acciones, neto de amortización acumulada .....	372	372
Activos no circulantes por operaciones discontinuas .....	-	161
<b>ACTIVO TOTAL</b> .....	\$ 5,989	\$ 6,480
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		
Circulante:		
Préstamos bancarios .....	\$ 107	\$ 272
Proveedores .....	452	542
Anticipos de clientes .....	35	70
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados .....	309	292
Pasivos circulantes por operaciones discontinuas .....	-	92
	903	1,268
Deuda a largo plazo .....	983	1,032
Impuestos diferidos .....	206	219
Otros pasivos a largo plazo .....	227	236
Pasivos no circulantes por operaciones discontinuas .....	-	14
	1,416	1,501
<b>PASIVO TOTAL</b> .....	2,319	2,769
Capital contable :		
Capital social .....	531	531
Prima adicional de capital .....	554	554
Utilidades retenidas .....	2,782	2,655
Insuficiencia en la actualización del capital contable .....	(197)	(29)
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b> .....	3,670	3,711
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b> .....	\$ 5,989	\$ 6,480



**VERZATEC, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS PRO FORMA**  
**POR LOS TRIMESTRES Y PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
(Millones de pesos de poder adquisitivo del 30 de septiembre de 2007)

	Trim. Sep-07	Trim. Sep-06	Var. %	Acum. Sep-07	Acum. Sep-06
Ventas netas.....	\$ 1,831	\$ 1,894	-3.3%	\$ 5,366	\$ 5,405
Costo de ventas .....	1,476	1,545	-4.1%	4,368	4,414
Gastos de operación .....	206	214	-3.5%	618	612
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN .....</b>	<b>149</b>	<b>135</b>	<b>10.1%</b>	<b>380</b>	<b>379</b>
Costo integral de financiamiento, neto:					
Gastos financieros.....	18	25	-29.7%	54	61
Productos financieros .....	(10)	(1)	> 100.0%	(22)	(7)
Ganancia cambiaria, neta.....	2	(18)	>-100.0%	10	1
Ganancia por posición monetaria .....	6	1	> 100.0%	10	(4)
	<u>16</u>	<u>7</u>	> 100.0%	<u>52</u>	<u>51</u>
Otros (ingresos) gastos, neto.....	3	(18)	>-100.0%	24	(5)
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y OPERACIONES DISCONTINUAS .....</b>	<b>130</b>	<b>146</b>	<b>-10.8%</b>	<b>304</b>	<b>333</b>
Impuesto sobre la renta .....	36	41	-10.5%	105	104
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTIDAS DISCONTINUAS.....</b>	<b>\$ 94</b>	<b>\$ 105</b>	<b>-10.9%</b>	<b>\$ 199</b>	<b>\$ 229</b>
Operaciones discontinuas .....	(2)	(1)	> 100.0%	10	(21)
<b>UTILIDAD NETA CONSOLIDADA .....</b>	<b>\$ 92</b>	<b>\$ 104</b>	<b>-12.2%</b>	<b>\$ 209</b>	<b>\$ 208</b>





**VERZATEC, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA PRO FORMA**  
**POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
(Millones de pesos de poder adquisitivo del 30 de septiembre de 2007)

<b>OPERACIÓN:</b>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de operaciones discontinuas .....	\$ 199	\$ 229
<b>PARTIDAS QUE NO REQUIRIERON RECURSOS:</b>		
Depreciaciones y amortizaciones .....	93	87
Impuesto sobre la renta diferido.....	(45)	(51)
Otros .....	10	26
	<u>257</u>	<u>291</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CIRCULANTES:</b>		
Clientes .....	(91)	(165)
Inventarios .....	(6)	(176)
Otros activos circulantes.....	247	16
Proveedores.....	70	(80)
Anticipos de clientes .....	(7)	25
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados .....	33	4
Otras circulantes de operaciones discontinuas.....	-	76
	<u>246</u>	<u>(300)</u>
<b>RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN .....</b>	<u>503</u>	<u>(9)</u>
Operaciones discontinuas.....	10	(21)
<b>FINANCIAMIENTO:</b>		
Préstamos (pagos) bancarios a corto plazo .....	(7)	171
Préstamos (pagos) de deuda a largo plazo .....	-	(228)
Amortización en términos reales de préstamos.....	(19)	27
Otros .....	(13)	6
Pago de Dividendos .....	(127)	-
Otros de operaciones discontinuas.....	-	(9)
<b>RECURSOS OBTENIDOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO.....</b>	<u>(166)</u>	<u>(33)</u>
<b>INVERSIONES:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo.....	(84)	(238)
Venta de propiedades, planta y equipo .....	-	-
Venta (adquisición) de compañías y participación minoritaria.....	-	421
Otros activos.....	34	(56)
Otros activos por operaciones discontinuas.....	14	127
<b>RECURSOS (UTILIZADOS) OBTENIDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN .....</b>	<u>(36)</u>	<u>254</u>
<b>DISMINUCIÓN EN EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES .....</b>	<u>311</u>	<u>191</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período .....	452	27
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO ..</b>	<u>\$ 763</u>	<u>\$ 218</u>

