



□ Ing. Tomás González Sada
Presidente del Consejo
de Administración

A N U E S T R O S ACCIONISTAS

En el 2002, CYDSA continuó el proceso de reestructuración dirigido a mejorar la posición competitiva y la capacidad de generación de recursos de su Portafolio de Negocios. Los avances logrados, permitieron importantes reducciones tanto en los costos fijos de sus Negocios y Áreas de Apoyo, como en el costo financiero del Grupo. Así mismo, una administración adecuada del capital de trabajo redituó en una recuperación de efectivo.

A pesar de los esfuerzos internos, los Negocios de CYDSA continuaron enfrentando condiciones adversas. En México, la recesión iniciada en el tercer trimestre del 2001 se alargó hasta el primer trimestre del 2002 y la recuperación observada a partir del segundo trimestre se dio a un ritmo más lento de lo esperado. En EUA, la producción industrial conservó una tendencia negativa, mientras el consumo se mantuvo débil y con altibajos. Este entorno de bajo crecimiento económico nacional e internacional, impactó severamente tanto los precios de varios productos químicos y petroquímicos, como la demanda de la industria textil.

En consecuencia, las mejoras operativas de CYDSA fueron insuficientes para contrarrestar la drástica disminución en los márgenes sobre ventas de la mayoría de sus productos. De esta forma, los resultados del año arrojaron una importante reducción en la generación de Recursos de Operación (UAFIRDA¹), lo cual a su vez deterioró el flujo neto de efectivo del Grupo. Debido a esta situación, a finales del año fue necesario incumplir parcialmente algunas obligaciones financieras e iniciar conversaciones con las entidades financieras acreedoras.

CYDSA está convencida que requiere seguir conformando el Capital Intelectual con las características suficientes, para iniciar una etapa de crecimiento rentable cuando las condiciones económicas y financieras lo permitan. Por lo tanto, las adecuaciones realizadas en las áreas operativas y corporativas, necesarias para atenuar los impactos negativos, se implantaron considerando no afectar la capacidad del Grupo para detectar y aprovechar oportunidades futuras.

Los resultados y avances del año 2002, se presentan a continuación, integrados en los siguientes temas²:

- **Ventas y Utilidades.**
- **Generación de Recursos de Operación (UAFIRDA¹).**
- **Flujo de Efectivo.**
- **Deuda Total.**

1- 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.

2- Salvo que se mencione algo distinto, las cifras presentadas se expresan en pesos constantes al 31 de diciembre del 2002. Las cifras expresadas en moneda extranjera se refieren a dólares de EUA.

Ventas y Utilidades

Los principios de contabilidad en México establecen que, para fines de comparabilidad, cuando se decide la venta o abandono de algún segmento de negocio, éste debe excluirse de la Utilidad de Operación consolidada. Por lo tanto, la Utilidad de Operación, así como las Ventas y Costos de los años 2001 y 2002, no incluyen los resultados de las Desinversiones ni de los Negocios Discontinuos.

Con estas consideraciones, las Ventas Consolidadas de CYDSA en el 2002, totalizaron 6,019 millones, monto 10.3% menor a los 6,709 millones del 2001. Las Ventas Nacionales sumaron 4,757 millones de pesos, mostrando una disminución de 12.7%, respecto a los 5,451 millones del año anterior. Por su parte, las Exportaciones se redujeron 2.8% al alcanzar 127 millones de dólares, en comparación con los 131 millones del 2001.

Como se explica en el capítulo del Entorno Económico de este Informe (página 9), la disminución en las ventas se debió principalmente a la baja de los precios internacionales de los químicos y petroquímicos, así como a la menor demanda de productos textiles mexicanos en nuestro país y en EUA.

Las Ventas Consolidadas de CYDSA en términos de dólares, con un monto equivalente a 607 millones en el 2002, decrecieron 8.7% respecto a los 665 millones del 2001, como se aprecia en gráfica que aparece en esta página.

Como se comentó previamente, los precios de venta de la mayoría de los productos comercializados por los Negocios de CYDSA, mostraron reducciones durante el 2002. Sin embargo, además de observarse aumentos en los precios de varias materias primas importantes, los costos de electricidad y combustibles se incrementaron en el último trimestre del año. Dado el comportamiento desfavorable de estos costos variables, el decremento de las Ventas se trasladó prácticamente en su totalidad a los márgenes sobre ventas.

En lo referente a los Gastos de Operación, durante el año se logró una reducción importante proveniente de mejoras en la productividad de las operaciones y en el redimensionamiento de las funciones administrativas. Sin embargo, la baja de los márgenes superó la reducción alcanzada en los Gastos de Operación³, situación que se reflejó en una Pérdida de Operación³ de 289 millones de pesos en el 2002, cifra comparada con una Utilidad de Operación de 34 millones en el período anterior.

La depreciación del peso ocasionó una pérdida cambiaria mayor a la disminución en el gasto financiero, registrándose en consecuencia un Costo Integral de Financiamiento de 769 millones de pesos, 233% mayor a los 231 millones del 2001.

De esta manera, la Pérdida de Operación aunada al Costo Integral de Financiamiento, ocasionaron una pérdida contable, la cual implicó un efecto positivo de 546 millones de pesos en los rubros de Impuesto sobre la Renta y Reparto de Utilidades a los Trabajadores. De esta manera, la **Pérdida Neta Ordinaria alcanzó 512 millones de pesos**, cifra comparable con la Pérdida de 106 millones del 2001.

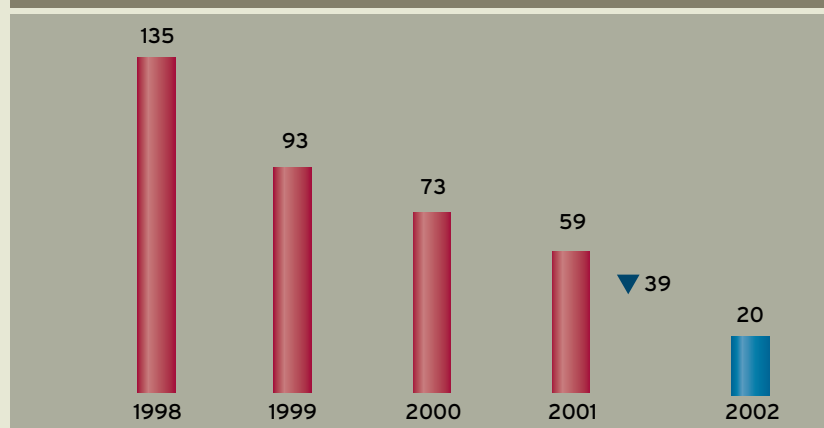
Adicionalmente, se registraron Otros Gastos y Partidas Extraordinarias con un efecto neto negativo de 700 millones. Estas partidas, relacionadas principalmente con Desinversiones, Operaciones Discontinuas y actividades de reestructura no recurrentes, se detallan en la sección del Análisis de la Administración sobre los Estados Financieros de este Informe (página 23). Incluyendo estos rubros, en el 2002 se registró una **Pérdida Neta Consolidada de 1,212 millones de pesos**.



Nota: Para permitir la comparabilidad, las cifras se presentan ajustadas por el efecto de Desinversiones y Negocios Discontinuos.

3- La Utilidad o Pérdida de Operación (UAFIR) se obtiene al deducir de las Ventas Netas, el Costo de Ventas y los Gastos de Operación.

RECURSOS DE OPERACIÓN (UAFIRDA¹) (Millones de Dólares)



Millones de Pesos Corrientes

1,237 886 686 554 181

Recursos de Operación (UAFIRDA¹) / Ventas Consolidadas

20.4% 14.0% 9.6% 8.9% 3.1%

Nota: Para permitir la comparabilidad, las cifras se presentan ajustadas por el efecto de Desinversiones y Negocios Discontinuos.

Generación de Recursos de Operación (UAFIRDA¹)

En el 2002, CYDSA generó Recursos de Operación, UAFIRDA¹, equivalentes a 20 millones de dólares, ó 3.1% de las Ventas. Como se puede observar en la gráfica, estas cifras son menores a los 59 millones u 8.9% de las ventas obtenidos en el año anterior.

La importante disminución de 39 millones de dólares en el UAFIRDA¹ de CYDSA, se identifica con las siguientes causas principales:

□ Disminución del margen básico ("mark-up")⁴ de productos petroquímicos: 20 millones de dólares.

CYDSA produce y comercializa varios productos de origen petroquímico, donde tanto los precios de venta de los productos finales como los precios de las materias primas utilizadas en su fabricación, se encuentran íntimamente ligados a cotizaciones internacionales.

En el 2002, se observaron dos tipos de comportamientos que afectaron negativamente al margen básico⁴. En algunos productos, los precios de las materias primas se incrementaron mientras se redujeron los precios de venta del producto final; en otros casos la disminución de los precios de las materias primas fue menor a la baja en los precios de venta. Estas condiciones desfavorables afectaron de forma importante a la fibra acrílica y a las resinas de PVC y, en menor grado, al toluen-di-isocianato (TDI) y a las películas de polipropileno, repercutiendo en la reducción de 20 millones de dólares en el UAFIRDA¹ de CYDSA.

□ Reducción de la demanda y los precios de productos textiles: 19 millones de dólares.

Durante el 2002, continuó incrementándose en los mercados internacionales la presencia de productos textiles

asiáticos con precios bajos, principalmente fabricados en China. La competencia de estos productos en el mercado de EUA, provocó una disminución de la demanda de textiles confeccionados tanto en ese país, como en México. Adicionalmente, en el caso de las importaciones de textiles asiáticos en México, una proporción importante se dio bajo condiciones desleales e ilegales, lo cual ocasionó, además de menores ventas, una fuerte presión a la baja en los precios de los productos mexicanos.

Esta situación afectó severamente al Segmento de Fibras y Manufacturas Textiles de CYDSA, en particular durante el último trimestre del año cuando tradicionalmente se presenta la temporada alta de ventas en estos mercados. Por un lado, impactó directamente a los textiles para el hogar, al reducirse las ventas y los márgenes nacionales y de exportación. Por otro lado, al disminuirse la producción de textiles en México y EUA, de forma indirecta afectó negativamente a las ventas y los márgenes de fibra acrílica e hilaturas. Estos efectos implicaron una reducción de 19 millones de dólares en el UAFIRDA¹ del Grupo.

□ Disminución de los precios internacionales de la sosa cáustica: 12 millones de dólares.

En el 2002, la industria del cloro y sosa cáustica, principalmente en América del Norte, enfrentó uno de los años más difíciles de la historia reciente. EUA es el principal productor mundial de cloro, y dado que la sosa cáustica es un coproducto en la fabricación del cloro, también es el mayor productor de sosa cáustica. El desequilibrio observado entre el excedente de producción y la menor demanda de sosa cáustica en EUA, provocó que los precios de exportación de los productores de ese país, disminuyeran durante el año a niveles sustancialmente menores al costo de producción.

4- Margen básico o "mark-up" se define como la diferencia entre el precio de venta de un producto y el costo unitario de su materia prima principal. Por ejemplo, el acrilonitrilo para el caso de la fibra acrílica, o el monómero de vinilo (VCM) para el cloruro de polivinilo (PVC).

Debido a que estos precios de exportación representan una referencia para las cotizaciones en México, los precios nacionales de sosa cáustica se desplomaron. Simultáneamente se incrementaron las tarifas de la energía eléctrica, principal elemento del costo en la producción de clorosa cáustica. Esta combinación ocasionó una disminución de 12 millones de dólares en el UAFIRDA¹ de CYDSA.

□ **Reducción de precios internacionales de gases refrigerantes CFC's y efectos de desinversiones y negocios discontinuos: 8 millones de dólares.**

El Protocolo de Montreal estableció un calendario para la eliminación gradual del consumo mundial de gases refrigerantes CFC's. Este proceso ha implicado típicamente un exceso de oferta, al anticiparse la disminución en la demanda a la reducción de la producción. El entorno de bajo crecimiento económico en el 2002, agudizó la situación de exceso de oferta, provocando una fuerte baja de los precios internacionales de CFC's y en consecuencia, un impacto negativo de 5 millones de dólares en el UAFIRDA¹ del Grupo.

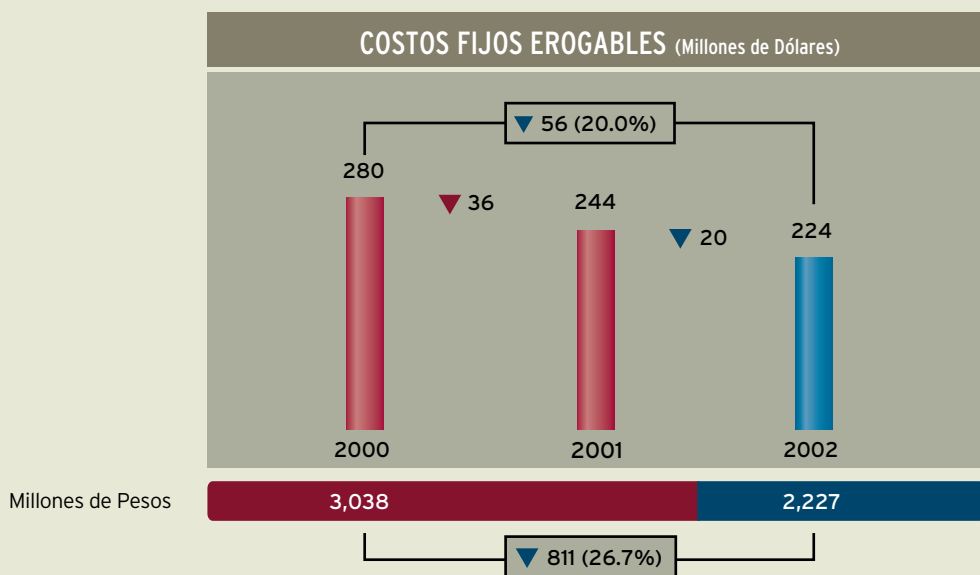
Adicionalmente, el UAFIRDA¹ de CYDSA disminuyó 3 millones de dólares debido a varios efectos relacionados con desinversiones y negocios discontinuos.

En síntesis, **el bajo dinamismo de la economía nacional e internacional y sus efectos directos e indirectos en la demanda y los precios de la mayoría de los productos comercializados por los Negocios del Grupo, afectaron desfavorablemente el UAFIRDA¹ de CYDSA** en 59 millones de dólares. No obstante, como se describirá a continuación, los ahorros de 20 millones en costos fijos, permitieron reducir el impacto negativo a un monto neto de 39 millones de dólares.

Como se reportó en el Informe Anual correspondiente, en el 2001 se diseñaron e implantaron diversas estrategias dirigidas a reducir los costos fijos erogables de CYDSA, tanto en la operación de los Negocios como en las Áreas Corporativas. Estas acciones incluyeron la optimización de operaciones, la consolidación de funciones administrativas y la suspensión de procesos productivos de baja eficiencia de transformación. Asimismo, en combinación con los ahorros provenientes del cambio de oficinas, se realizó el redimensionamiento de las Áreas de Apoyo del Corporativo.

Durante el 2002, continuaron los esfuerzos dirigidos a la reducción de costos para mejorar la competitividad de CYDSA. De esta forma, **se logró una disminución de costos fijos erogables de 20 millones de dólares, lo cual permitió atenuar los efectos desfavorables del entorno en la generación de recursos. Por lo tanto, el UAFIRDA¹ del año mostró una disminución de 39 millones respecto al obtenido en el 2001.**

La reducción de 20 millones de dólares de los costos fijos erogables lograda en el 2002, es el resultado del cambio estructural dirigido a elevar la competitividad de la forma de operar y administrar el Portafolio de Negocios de CYDSA. De esta manera, como se observa en la gráfica siguiente, los ahorros del 2002 se agregan a la disminución de costos de 36 millones obtenida en el 2001, para acumular una reducción de 56 millones de dólares ó 20.0% respecto a la cifra comparable del 2000. Esta disminución acumulada de los últimos dos años, medida en términos de pesos constantes, alcanza un monto de 811 millones ó 26.7%.



Nota: Para permitir la comparabilidad, las cifras se presentan ajustadas por el efecto de Desinversiones.

Flujo de Efectivo⁵

En el cuadro siguiente se presenta el Estado de Flujo de Efectivo para el año 2002, medido como la disminución de la Deuda Neta de Efectivo⁶. Las cifras se expresan en millones de dólares.

FLUJO DE EFECTIVO 2002	
Medido como Disminución de Deuda Neta de Efectivo ⁶ (Millones de Dólares)	
Generación de Recursos:	
Recursos de Operación (UAFIRDA ¹)	20
Recuperación de Capital de Trabajo en Cartera de Clientes, Inventarios y Financiamiento de Proveedores	24
Desinversiones y Venta de Activos no Productivos	5
Transacciones y Erogaciones no Recurrentes relacionadas con la Reestructuración Operativa y Financiera	7
Total de Generación de Recursos	56
Aplicaciones:	
Impuestos	(14)
Inversiones en Activo Fijo	(10)
Descuentos Financieros a Clientes por Pagos Anticipados	(5)
Erogaciones por Intereses Neto	(21)
Otras aplicaciones	(4)
Total de Aplicaciones	(54)
Flujo Neto de Efectivo medido como Disminución de Deuda Neta	2

6

INFORME ANUAL CYDSA 2002

La Generación de Recursos, incluye como primer rubro al UAFIRDA¹ de 20 millones de dólares. Adicionalmente, los esfuerzos orientados a optimizar el Capital Neto de Trabajo permitieron una recuperación de 24 millones, proveniente de la disminución de Cuentas por Cobrar a Clientes y de Inventarios, así como del financiamiento adicional de Proveedores.

Las Desinversiones y Venta de Activos no Productivos, generaron 5 millones de dólares, provenientes principalmente de la desinversión de Ecotec Soluciones, S.A. de C.V. Las acciones de este Negocio relativamente pequeño y dedicado a la fabricación de productos químicos para el tratamiento de aguas, se vendieron a Nalco de México, S.A. de C.V. en junio del 2002.

Finalmente, varias Transacciones y Erogaciones no Recurrentes relacionadas con la Reestructuración Financiera y Operativa del Grupo, produjeron un monto positivo neto de 7 millones. Con estas actividades, la Generación de Recursos del año totalizó 56 millones de dólares.

No obstante haberse registrado una Pérdida en el Estado de Resultados, las Aplicaciones de Recursos incluyeron pagos de Impuestos por 14 millones de dólares. El mantenimiento de las operaciones y mejoras en productividad requirieron Inversiones en Activo Fijo por 10 millones. Los Descuentos Financieros a Clientes por Pagos Anticipados, implicaron 5 millones. A Erogaciones por Intereses Netos correspondieron 21 millones de dólares. Por último, después de 4 millones en Otras Aplicaciones, las Aplicaciones de Recursos del año sumaron 54 millones de dólares.

En síntesis, **el Flujo Neto de Efectivo en el 2002**, medido como disminución de Deuda Neta de Efectivo, **presentó un monto positivo de 2 millones de dólares.**

5- Las cifras correspondientes al Flujo de Efectivo se expresan en términos de pesos corrientes. Esto es, sin ajustar por el efecto de la inflación y así permitir su conciliación con los saldos de efectivo al fin del año. Además, debido a que la mayor parte del Costo Financiero de CYDSA se encuentra denominado en moneda extranjera, las comparaciones con dicho costo se realizan en su equivalente de dólares.

6- Deuda Neta de Efectivo es el resultado obtenido de deducir a la Deuda Total, el Saldo de Efectivo y Valores de Inmediata Realización. La medición se calcula en términos de dólares, pues prácticamente la totalidad de la Deuda se encuentra denominada en esta moneda.

Deuda Total

La Deuda de CYDSA de diciembre del 2001, incluía 200 millones de dólares en Bonos a Mediano Plazo (EMTN's) emitidos en el extranjero y con vencimiento en junio 25 del 2002. Como parte del proceso de reestructuración financiera del Grupo, en abril del 2002 se recompraron y cancelaron 41 millones de dólares de ese monto y mediante un acuerdo con los tenedores de EMTN's, el vencimiento de los 159 millones restantes se extendió para pagarse en junio 25 del 2009.

Con esta transacción y otros pagos de principal efectuados durante el año, la Deuda Bancaria y Bursátil de CYDSA se redujo 56 millones de dólares, para reportar un saldo de 409 millones en diciembre del 2002. Como se puede apreciar en la gráfica que aparece en esta página, este monto significa una disminución de 340 millones de dólares, respecto al saldo de diciembre de 1993, año anterior a la decisión de reducir la deuda del Grupo. Asimismo, implica un monto 191 millones menor al cierre del 2000, previamente a la implantación de la estrategia de reestructuración del Portafolio de Negocios de CYDSA.

Sin embargo, como se mencionó al principio de este Informe, las condiciones económicas desfavorables enfrentadas en el 2002, afectaron severamente la capacidad de generación de recursos de CYDSA, especialmente durante el segundo semestre del año. Debido a estas circunstancias, en los meses de septiembre y diciembre, el Grupo se vio forzado a incumplir algunos compromisos financieros relativos a pagos de principal e intereses y a iniciar negociaciones con instituciones financieras y tenedores de Bonos, dirigidas a reestructurar las condiciones de la Deuda.

Evento Posterior: Terminación de la sociedad en Industrias Cydsa-Bayer.

Como parte del proceso para la reestructuración operativa del Grupo, el cual está orientado a consolidar la operación en productos de mayor valor agregado, en febrero 27 del 2003, CYDSA, de común acuerdo con la compañía alemana Bayer A.G., decidió concluir la sociedad que ambos tenían en la empresa Industrias Cydsa-Bayer, S.A. de C.V. (ICB).

ICB inició sus operaciones en octubre de 1977, como una coinversión entre CYDSA y Bayer A.G. La empresa se localizaba en Coatzacoalcos, en el estado de Veracruz y producía toluen-di-isocianato (TDI), utilizado como materia prima para la fabricación de espumas de poliuretano.

Con el fin de no afectar a los clientes de ICB, Bayer Polymers, a través de su filial Bayer de México, continuó atendiendo al mercado con los mismos estándares de calidad y servicio.

Contenido del Informe Anual 2002

En las **secciones dedicadas a las Divisiones, se destacan los avances de cada Negocio** de CYDSA durante el 2002, así como la **información correspondiente a sus productos y mercados** (página 12).

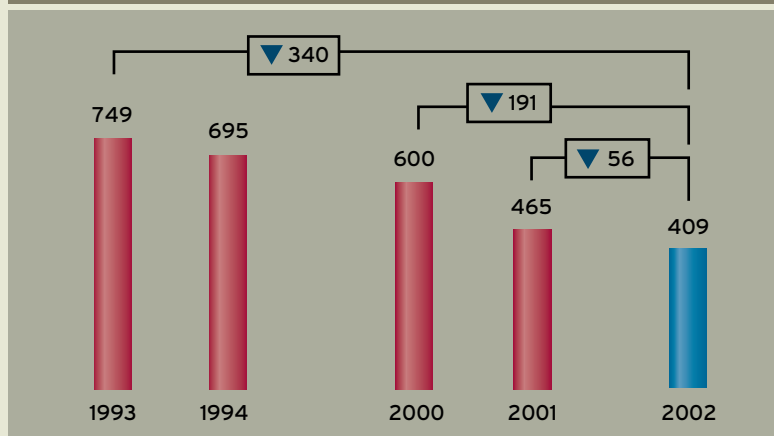
En un apartado especial, se presenta una opinión de los principales acontecimientos del **Entorno Económico**, así como sus efectos en los mercados de CYDSA (página 9). El **Análisis de la Administración sobre los Resultados del 2002**, se anexa a los **Estados Financieros Dictaminados** (página 23).

Visión del Futuro

Estimados Accionistas: Los resultados financieros de CYDSA en el 2002, se vieron afectados desfavorablemente por la continuación de las tendencias negativas en los mercados atendidos por sus Negocios, a pesar de los logros alcanzados en la reestructuración operativa y financiera del Grupo.

En este Informe, se han presentado **los severos impactos en los márgenes sobre ventas de nuestros productos, provenientes del lento crecimiento económico nacional e internacional, así como de los incrementos en los costos de la energía**. En el mismo sentido, nos afectó **la disminución de la demanda de productos textiles mexicanos en México y en EUA, debido a la creciente competencia de prendas y artículos confeccionados principalmente en China y otros países asiáticos**, en ocasiones introducidos en forma desleal e ilegal.

DEUDA BANCARIA Y BURSÁTIL (Millones de Dólares a diciembre 31)



Es satisfactorio informarles que las estrategias implantadas para enfrentar el entorno de negocios adverso, permitieron atenuar los efectos negativos. Los esfuerzos dirigidos a la reducción de la Deuda y la recalendarización de sus vencimientos redujeron en menores erogaciones financieras. Las acciones orientadas a optimizar los procesos productivos y administrativos, se reflejaron en una importante disminución de costos fijos.

Estamos convencidos que los cambios estructurales realizados durante los últimos años, han fortalecido la posición competitiva del Portafolio de Negocios de CYDSA. Por lo tanto, la magnitud de los esfuerzos de mejora se evidenciará al presentarse condiciones económicas y de mercado positivas.

Para capitalizar las oportunidades que seguramente se presentarán, CYDSA requiere de más y mejores productos, un costo competitivo, así como sistemas innovadores para satisfacer mejor las necesidades de los clientes. Todos estos requerimientos se sintetizan en uno solo: El talento del personal de CYDSA; talento expresado en su tradicional dedicación, empeño, laboriosidad, ingenio y creatividad.

Hemos avanzado en el Proceso para la Reestructuración del Portafolio de Negocios, en la reducción de la Deuda de CYDSA y en los acuerdos para modificar favorablemente el perfil de vencimientos de principal. Así mismo, la reducción de costos fijos provino del redimensionamiento de las funciones operativas y administrativas, mientras los aumentos en productividad se obtuvieron al instrumentar mejoras permanentes a los procesos de fabricación y distribución.

Se continuó enfatizando la implantación de procesos y sistemas para la comercialización y el desarrollo de oportunidades de negocio por medio de Internet ("e-business"). Similarmente, los Sistemas de Planeación Avanzada (APS) permiten la utilización de la Logística como ventaja competitiva, en un número importante de Negocios.

Los logros alcanzados en aspectos de calidad y cuidado del ambiente, han representado un elemento clave en la capacidad para sortear mejor las circunstancias desfavorables del entorno. CYDSA cuenta con tres plantas que han sido merecedoras al Premio Nacional de Calidad. Siete unidades operativas han recibido el Premio Shingo de Norteamérica para

la Excelencia en la Manufactura, reconocimiento otorgado a las empresas líderes en Calidad Total de la Región del Tratado de Libre Comercio de América del Norte. Prácticamente todas las unidades operativas del Grupo cuentan con la certificación ISO-9000 o equivalente y una proporción importante cumple con los estándares internacionales de certificación ambiental ISO-14001.

Confiamos en que estos avances, logrados por el personal de todas las áreas operativas y corporativas, proporcionan el punto de apoyo para un futuro exitoso. Por esta razón, hoy más que nunca, el personal se ha convertido en el pilar y la base sobre los que se sostiene CYDSA. Es el elemento fundamental que ha acompañado a la organización en las épocas buenas y en las malas, y es el elemento clave en el que el Grupo confía plenamente para volver al crecimiento rentable.

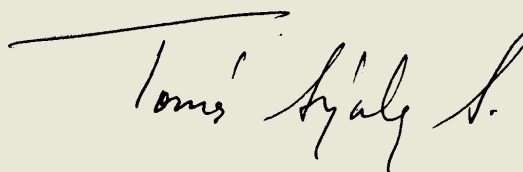
Sabemos que pasamos por momentos difíciles. El año 2003 continúa presentando circunstancias que generan incertidumbre económica y financiera. Sin embargo, en la vida de los negocios se presentan siempre problemas, retos y desafíos. CYDSA tiene ya más de medio siglo. Más de cincuenta y cinco años resolviendo problemas. Así, las vicisitudes actuales por arduas y complejas que parezcan no son insuperables.

Las personas que forman parte de la organización de CYDSA, cuentan con la experiencia capitalizada de más de cinco decenios, con la suficiente capacidad profesional, con la habilidad y empeño en sus oficios, y con el ingenio y la creatividad necesarios para resolver con propiedad esta aguda crisis, así como las que en el futuro se presenten. El personal de CYDSA ya ha ofrecido elocuentes pruebas de su valor y estamos completamente seguros que las volverá a manifestar.

Las adecuaciones necesarias para enfrentar las circunstancias adversas del 2002, se realizaron con el respaldo de todos los colaboradores de CYDSA y de nuestros clientes, proveedores, instituciones financieras y tenedores de Bonos. Confiamos que con su apoyo, lograremos continuar fortaleciendo, tanto la estructura financiera del Grupo, como la posición competitiva de su Portafolio de Negocios. De esta manera, los esfuerzos del 2003 fructificarán en la capacidad renovada de CYDSA para la Creación de Valor.

Gracias por su confianza y apoyo.

Atentamente,



Ing. Tomás González Sada
Presidente del Consejo de Administración