

Primer Informe Trimestral 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

Alberto Balderas Calderón
Gerente de Información Administrativa
Teléfono Directo: (81) 81-52-46-08
Fax: (81) 81-52-48-13
Correo Electrónico: abalderas@cydsa.com

Comentarios de las operaciones para el primer trimestre del año 2006
(Cifras en pesos constantes de marzo 31 del 2006, salvo que se indique algo distinto)

Impacto en CYDSA del Entorno Económico Nacional e Internacional

Entorno Económico Nacional

Conforme a la información disponible, el dinamismo observado en el 2005 en la economía mexicana, se mantuvo durante los primeros meses del 2006, influenciado favorablemente por el comportamiento de la economía de EUA. **El crecimiento del PIB para el primer trimestre del 2006**, con base a los análisis elaborados por el Banco de México, **se estima alrededor de 4.5% anual**, tasa superior tanto al 3.0% logrado durante el año 2005, como al incremento de 2.4% reportado para el primer trimestre del 2005.

La inflación, que en diciembre del 2005 mostró una tasa anual de 3.3%, mantuvo su tendencia y en marzo del 2006 registró una tasa anual de 3.4%. El tipo de cambio del peso respecto al dólar promedió \$10.60 pesos en el primer trimestre del 2006, lo cual representó una apreciación de 5.2% respecto al tipo de cambio promedio de \$11.18 pesos por dólar observado en el primer trimestre del 2005.

Entorno Económico Internacional

La economía de EUA continuó mostrando un desarrollo sólido durante los primeros meses del 2006. El **crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB)** se estima en una tasa anualizada **de 4.7% para el primer trimestre del 2006**, mayor tanto a la tasa de 1.6% del trimestre inmediato anterior, como al 3.5% reportado como promedio para el año 2005.

Algunos analistas opinan que el ritmo de crecimiento podría desacelerarse debido a los altos niveles alcanzados por los precios internacionales del petróleo, los cuales han continuado con una marcada tendencia a la alza. Como referencia, el precio del petróleo crudo West Texas Intermediate (WTI) registró un promedio de \$63.27 dólares por barril en el primer trimestre del 2006, cifra 5.5% mayor a \$59.99 dólares en el cuarto trimestre del 2005 y 26.9% superior a los \$49.85 dólares por barril en el mismo período del año anterior (Fuente: Departamento de Energía de EUA).

Así mismo, **las cotizaciones del gas natural en EUA, utilizadas como referencia para establecer los precios de este energético en nuestro país, no han mostrado descensos importantes a pesar del incremento en el nivel de inventarios relacionado a la terminación de la temporada invernal de alto consumo.** Debido a esta situación, el precio del gas natural en México en el primer trimestre del 2006, mostró un promedio de \$7.00 dólares por millón de BTU's. Si bien este monto es ligeramente superior a los \$6.95 dólares por millón de BTU's observado en promedio en el 2005, supera en 20.1% al promedio de \$5.83 dólares calculado para el año 2004 y representa 2.3 veces el promedio de \$3.03 dólares durante el 2002 (Fuente: Pemex).

Como consecuencia de lo anterior, los precios internacionales de los productos de origen petroquímico han conservado niveles relativamente altos, lo cual ha impactado favorablemente la rentabilidad de algunos negocios de CYDSA como los de Resinas de PVC y de Tubería y Conexiones de PVC. Sin embargo, la incidencia de los energéticos en el costo de la electricidad, ha limitado la recuperación de los márgenes sobre ventas del Negocio de Cloro y Sosa Cáustica.

Partidas Discontinuas

De acuerdo con los Principios de Contabilidad vigentes en México, se establece que para fines de comparabilidad, cuando se decide discontinuar algún segmento de negocio, éste debe excluirse de la Utilidad de Operación consolidada.

Por lo tanto, la Utilidad de Operación, así como las Ventas, el Costo de Ventas y los Gastos de Operación de los años 2005 y 2006, no incluyen los resultados de los siguientes **Negocios Discontinuos**:

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 eventos 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 Totales de CYDSA para el período enero a marzo del 2006, alcanzaron la cifra **de 1,402 millones de pesos, lo cual representa un incremento de 17.1%** al compararse, en pesos constantes, contra el mismo período del año anterior.

Las Ventas acumuladas a marzo 2006, en términos de dólares, sumaron un equivalente de 132 millones, presentando un incremento de 28.2% respecto al mismo período del año 2005.

Las unidades físicas vendidas aumentaron en promedio 16.3%, al comparar el primer trimestre del año 2006, contra el mismo período del año anterior.

Ventas Nacionales

Las Ventas al mercado doméstico en el primer trimestre del año 2006 ascendieron a 1,203 millones de pesos, representando un aumento de 22.7% respecto al primer trimestre del 2005.

En el período enero a marzo 2006, las unidades físicas vendidas al mercado nacional aumentaron en promedio 20.1%, al compararlas con el mismo período del 2005.

Ventas de Exportación

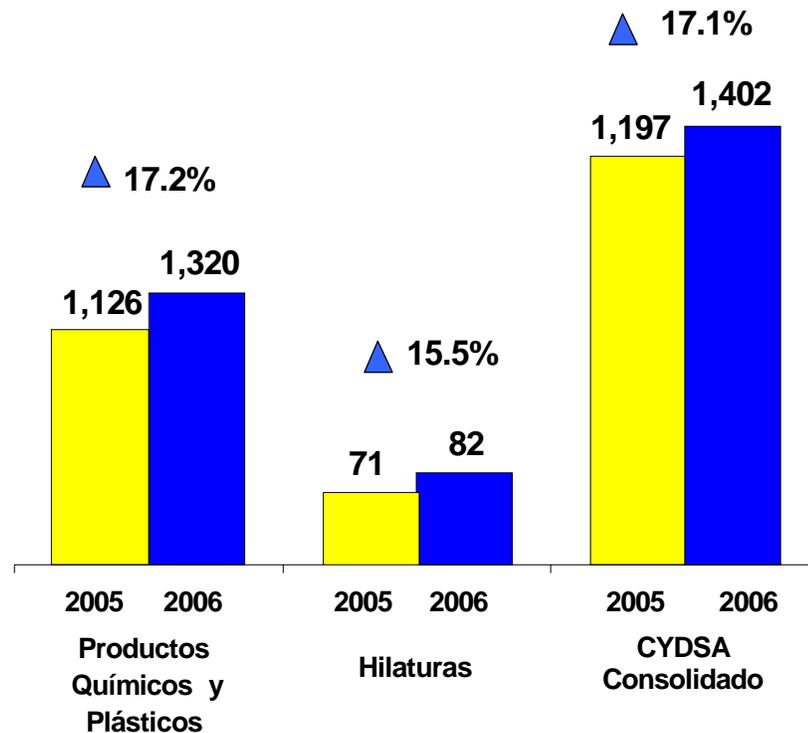
Las exportaciones de enero a marzo 2006 alcanzaron la cifra de 18.7 millones de dólares, 0.5% mayor a los 18.6 millones registrados en el mismo período del año anterior.

Las unidades físicas vendidas a los mercados de exportación durante el primer trimestre del 2006, presentaron una baja de 1.5% 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:

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



Millones de dólares :	97	124	7	8	103	132
Variación 2006 vs. 2005:	Δ 27.8%		Δ 33.3%		Δ 28.2%	

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

Las Ventas del 2006 del Segmento Productos Químicos y Plásticos fueron de 1,320 millones de pesos al primer trimestre, lo que representa un aumento de 17.2% respecto al mismo período del año anterior.

Las Ventas de este Segmento se vieron favorecidas tanto por los incrementos en las unidades físicas vendidas, como por los incrementos de precios en la mayoría de los 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 82 millones de pesos en el primer trimestre del 2006, cifra 15.5% mayor a la del mismo período del año anterior.

Utilidad de Operación

La Utilidad Bruta¹ de enero a marzo del 2006 registró 401 millones, representando un incremento de 32.3%, al compararse con 303 millones del mismo período del 2005. En términos porcentuales, la Utilidad Bruta del primer trimestre del 2006 es de 28.6% de las Ventas, que se compara favorablemente contra un 25.3% para el mismo período del año anterior.

Los Gastos de Operación del primer trimestre del 2006 alcanzaron 256 millones de pesos, incrementándose en 4.1% al comprarse contra la cifra de 246 millones del mismo período del 2005. El incremento en los Gastos de Operación se explica principalmente, por un mayor nivel de operaciones generado por el incremento en las Ventas del Grupo.

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 145 millones** de pesos en el período enero a marzo del 2006, que se compara favorablemente contra la Utilidad de Operación de 57 millones obtenida en el primer trimestre del año anterior, representando un aumento de 154.4%. La Utilidad de Operación sobre Ventas registró 10.3% al primer trimestre del 2006, que se compara con el nivel de 4.8% alcanzado en el mismo período del 2005.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)², sumaron 196.1 millones de pesos corrientes ó 14.0% sobre ventas en el primer trimestre del 2006, que se comparan con 106.9 millones ó 9.3% sobre ventas obtenidos en el mismo período del 2005, representando una mejora de 83.4%. En términos de dólares, el UAFIRDA sumó 18.5 millones, monto comparable con los 9.6 millones de dólares generados en el primer trimestre del 2005.

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

² **Recursos de Operación o UAFIRDA** se refiere a las Utilidades antes de Costo Integral de Financiamiento, Impuestos, Participación de Utilidades, Depreciaciones y Amortizaciones. UAFIRDA es equivalente a la Utilidad de Operación más cargos que no implican salida de efectivo.

Costo Integral de Financiamiento

El Costo Integral de Financiamiento del primer trimestre del 2006 sumó 64 millones de pesos, el cual se compara con un Costo Integral de Financiamiento de 61 millones en el primer trimestre del 2005. Como se muestra en la siguiente tabla, hubo impactos favorables por la reducción de Gastos Financieros Netos y por los Descuentos Financieros a Clientes; y un impacto desfavorable por la Pérdida Cambiaria.

	2006	2005	Variación (millones de pesos)
Gastos Financieros Netos	(34)	(41)	7
Descuentos Financieros a Clientes	(4)	(5)	1
Pérdida Cambiaria, Neta	(35)	(24)	(11)
Ganancia Monetaria, Neta	9	9	0
Costo Integral de Financiamiento	(64)	(61)	(3)

Como se puede observar en la tabla anterior, donde se analizan los componentes del Costo Integral de Financiamiento, se presenta una reducción de 7 millones de pesos en los Gastos Financieros Netos, la cual fue resultado principalmente de la baja en el nivel de Deuda del Grupo.

Los Descuentos Financieros a Clientes, disminuyeron 1 millón de pesos.

En el renglón de Pérdida Cambiaria, se presentó una variación desfavorable de 11 millones de pesos, al comparar la Pérdida Cambiaria del primer trimestre del 2006 por 35 millones, originada por una devaluación del peso contra el dólar de Estados Unidos de 2.4%, contra una Pérdida Cambiaria de 24 millones en el mismo período del año anterior, cuando el peso mostró una devaluación de 2.6%.

Otros Productos, Neto

En el período enero a marzo del 2006, se registraron otros productos y gastos, cuyo resultado neto fue una partida de Otros Productos por 120 millones de pesos. Esta partida incluye principalmente los recursos recibidos por parte 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 201 millones de pesos en el primer trimestre del 2006, que se compara con una pérdida de 33 millones registrada en el mismo período del año anterior. Esta Utilidad se obtiene de restar de la Utilidad de Operación por 145 millones, el Costo Integral de Financiamiento por 64 millones y de sumar Otros Productos, Neto por 120 millones.

Impuestos y Participación de Utilidades al Personal

En el primer trimestre del 2006, el renglón de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal asciende a 66 millones de pesos.

Utilidad por Operaciones Continuas

En el primer trimestre del 2006, se registró una Utilidad por Operaciones Continuas de 135 millones, que se compara con una pérdida de 24 millones obtenida en el primer trimestre del 2005.

Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR)

En el período enero a marzo del 2006, se registró una Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR) de 21 millones de pesos. Este rubro incluye principalmente la pérdida relacionada con el cierre del Negocio de Fibra Acrílica.

Utilidad del Ejercicio

Al deducir de la Utilidad por Operaciones Continuas de 135 millones, la Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR) de 21 millones de pesos, **en el primer trimestre del 2006 se registró una Utilidad del Ejercicio por 114 millones, la cual se compara con la Pérdida de 59 millones obtenida en el mismo período del año anterior.**

Situación Financiera

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Variación</u>
Activo Circulante	<u>2,490</u>	<u>2,801</u>	<u>(311)</u>
Activo Fijo y Diferido	<u>5,745</u>	<u>6,430</u>	<u>(685)</u>
Activo Total	<u>8,235</u>	<u>9,231</u>	<u>(996)</u>
Pasivo a Corto Plazo	<u>1,485</u>	<u>1,748</u>	<u>(263)</u>
Pasivo a Largo Plazo	<u>2,227</u>	<u>2,843</u>	<u>(616)</u>
Pasivo Total	<u>3,712</u>	<u>4,591</u>	<u>(879)</u>
Capital Contable	<u>4,523</u>	<u>4,640</u>	<u>(117)</u>

A continuación se presenta una **explicación de las principales variaciones de las partidas del Balance General**, al comparar las cifras al 31 de marzo del 2006 contra las del 31 de marzo del 2005.

Activos

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, **el Activo Circulante disminuyó 311 millones** de pesos, al pasar de 2,801 millones en marzo del 2005 a 2,490 millones al cierre de marzo del 2006. Las principales causas de la reducción en el Activo Circulante, fueron la aplicación de recursos para pago de Deuda Bancaria y Bursátil, y la reducción de Cuentas por Cobrar a Clientes e Inventarios de las Operaciones Discontinuas.

Activo Fijo y Diferido

El **Activo Fijo y Diferido** de 5,745 millones al cierre de marzo del 2006 **disminuyó en 685 millones de pesos** con respecto a marzo del año anterior. Los principales factores que influyeron en la baja del Activo Fijo y Diferido fueron: el reconocimiento del Gasto por Depreciación de los Activos Fijos en el año y la baja de los Activos Fijos de las Operaciones Discontinuas relativas a los Negocios de Fibra Acrílica, Polipropileno Biorientado y Cartoncillo Plegadizo.

Pasivo Total

Como se puede observar en la página 9 de este informe, donde se presenta un cuadro de las principales partidas del Balance General Consolidado, **el Pasivo Total de CYDSA presentó una disminución de 879 millones de pesos**, al pasar de 4,591 millones al cierre de marzo del 2005, a 3,712 millones al cierre de marzo del 2006. A continuación se explican los movimientos relacionados con la baja del Pasivo Total, al comparar marzo 2006 contra marzo 2005.

	Millones de pesos
Pago de Deuda a Bancos Acreedores y Otras Instituciones Financieras	(254)
Pago de Obligaciones Convertibles en Acciones	(132)
Reducción en el Saldo de Proveedores	(73)
Disminución de Pasivos de Operaciones Discontinuadas	(304)
Otras Partidas	(116)
Total Disminución del Pasivo	(879)

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 al realizado en diciembre 21 del 2005, permitió reducir la Deuda Bancaria de CYDSA a un monto de 105.0 millones de dólares.

Capital Contable

El Capital Contable presentó una reducción de 117 millones, alcanzando la cifra de 4,523 millones al 31 de marzo del 2006, que se compara con 4,640 millones al 31 de marzo del 2005.

La reducción en el Capital Contable se explica principalmente por las pérdidas registradas en el período abril a diciembre 2005, generadas básicamente por el cierre de los Negocios de Película de Polipropileno Biorientado y Cartoncillo Plegadizo; así como la suspensión de operaciones del Negocio de Fibra Acrílica.

Políticas que Rigen la Tesorería

Es política de CYDSA manejar centralizadamente la administración de las Inversiones Temporales de los Excedentes de Efectivo en Moneda Nacional y en Dólares, a nombre de cada una de las Compañías del Grupo, utilizando módulos de centralización de efectivo, centralización de la deuda y pronósticos de efectivo.

Las Inversiones Temporales son efectuadas, tanto en Moneda Nacional como en Dólares de Estados Unidos de Norteamérica.

Control Interno

En CYDSA existe un departamento de Auditoría Interna cuyo objetivo es informar a la Administración sobre el Apego a las Políticas y Prácticas Corporativas, la Calidad de la Información Financiera y la Salvaguarda de los Activos, tanto de la Corporación como de las Subsidiarias del Grupo.

Esta función se realiza mediante un Programa Anual de Auditoría Interna, en el cual se revisa y evalúa el cumplimiento de los negocios, se determinan las áreas de oportunidad para mejorar tanto la efectividad de los sistemas de control, como la aplicación y seguimiento de planes de acción.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad cuenta con un Comité de Auditoría. El Presidente de este Comité y la mayoría de sus miembros son Consejeros Independientes. Asimismo, a sus sesiones se convoca a los Comisarios de la sociedad, quienes asisten en calidad de invitados con derecho de voz y sin voto.

El Comité de Auditoría del Consejo se reúne periódicamente, para revisar los avances y resultados del Programa de Auditoría Interna. También se reúne para analizar el Informe de los Auditores Externos, sobre los Estados Financieros.

Información Financiera a Continuación

CYDSA, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Al 31 de marzo del 2006 y 2005

(Millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de marzo del 2006)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO		
Efectivo y valores de inmediata realización	\$ 176	\$ 233
Clientes	1,239	1,080
Otras cuentas por cobrar	195	238
Inventarios	593	550
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	<u>287</u>	<u>700</u>
Activo circulante	2,490	2,801
Cuentas por cobrar	110	105
Inversión en acciones	31	21
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	3,508	3,545
Otros activos diferidos	627	553
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	<u>1,469</u>	<u>2,206</u>
Activo fijo y diferido	5,745	6,430
Activo total	\$ 8,235	\$ 9,231
PASIVO		
Préstamos bancarios	\$ 131	\$ 109
Proveedores	807	880
Otras cuentas por pagar	316	311
Pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	<u>231</u>	<u>448</u>
Pasivo a corto plazo	1,485	1,748
Préstamos bancarios	1,014	1,494
Prima de antigüedad, pensiones y jubilaciones al personal	296	294
Otras cuentas por pagar	905	956
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	<u>12</u>	<u>99</u>
Pasivo a largo plazo	2,227	2,843
Pasivo total	3,712	4,591
CAPITAL CONTABLE		
Capital mayoritario:		
Capital social	1,740	1,740
Actualización	3,016	3,016
Capital social actualizado	4,756	4,756
Insuficiencia en la actualización del capital	(5,619)	(5,633)
Utilidades retenidas	5,306	5,464
Acciones en fideicomiso	<u>(54)</u>	<u>(54)</u>
Capital contable mayoritario	4,389	4,533
Capital contable minoritario	<u>134</u>	<u>107</u>
Capital contable	4,523	4,640
Suma pasivo más capital contable	\$ 8,235	\$ 9,231

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

Por los períodos del 1o. de enero al 31 de marzo del 2006 y 2005
(Millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de marzo del 2006)

	2006	2005
Ventas netas	\$ 1,402	\$ 1,197
Costo de ventas	(1,001)	(894)
Utilidad bruta	401	303
Gastos de operación	(256)	(246)
Utilidad de operación	145	57
Costo integral de financiamiento:		
Gastos financieros netos	(34)	(41)
Descuentos financieros a clientes	(4)	(5)
Pérdida cambiaria, neta	(35)	(24)
Ganancia monetaria, neta	9	9
Costo integral de financiamiento	(64)	(61)
Utilidad (pérdida) de operación menos costo integral de financiamiento	81	(4)
Otros productos (gastos), neto	120	(29)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas antes de impuestos y participación de utilidades al personal	201	(33)
Impuestos y participación de utilidades al personal	(66)	9
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	135	(24)
Pérdida por operaciones discontinuadas (netas de ISR)	(21)	(35)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	\$ 114	\$ (59)
Utilidad (pérdida) del ejercicio del capital mayoritario	\$ 111	\$ (64)
Utilidad del ejercicio del capital minoritario	3	5

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

A marzo del 2006 y 2005

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos constantes) (1)		
Ventas netas	1,402	1,197
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	132	103
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	19	19
Utilidad de operación	145	57
Gastos financieros netos	(34)	(41)
Utilidad (pérdida) neta	114	(59)

Flujo de efectivo

(Millones de pesos corrientes)

Recursos de operación (Utilidad de operación más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	196.1	106.9
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	18.5	9.6

Indicadores de operación

(Porcentaje)

Utilidad de operación / ventas	10.3%	4.8%
Recursos de operación / ventas	14.0%	9.3%

Indicadores financieros

(veces)

Deuda bancaria / capital contable	0.25	0.35
Activo circulante / pasivo corto plazo	1.68	1.60
Utilidad (pérdida) mayoritaria por acción (pesos) (2)	0.41	(0.22)

(1) Cifras en pesos de poder adquisitivo al cierre de marzo 31 del 2006.

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