

Primer Informe Trimestral 2005

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 2005
(Cifras en pesos constantes de marzo 31 del 2005, 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 2004 en la economía mexicana, se mantuvo durante los primeros meses del 2005, influenciado favorablemente por el comportamiento de la economía de EUA. **El crecimiento del PIB para el primer trimestre del 2005**, con base a los análisis elaborados por el Banco de México, **se estima alrededor de 3.9% anual**, tasa inferior al 4.4% logrado durante el año 2004 y similar al incremento reportado para el mismo trimestre del año anterior.

La inflación, que en diciembre del 2004 mostró una tasa anual de 5.2%, en marzo del 2005 se redujo a una tasa anual de 4.4%. El tipo de cambio del peso respecto al dólar promedió \$11.18 pesos en el primer trimestre del 2005, que se compara con un tipo de cambio promedio de \$10.99 pesos por dólar observado en el primer trimestre del 2004.

Entorno Económico Internacional

La economía de EUA continuó mostrando un desarrollo sólido durante los primeros meses del 2005. El **crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB)** se estima en una tasa anualizada **de 3.9% para el primer trimestre del 2005**, similar a la tasa de 3.8% del trimestre inmediato anterior, aunque ligeramente menor al 4.4% reportado como promedio para el año 2004.

Algunos analistas opinan que la disminución en el ritmo de crecimiento podría provenir parcialmente de los altos niveles alcanzados por **los precios internacionales del petróleo, los cuales han presentando una nueva tendencia a la alza**. Como referencia, el precio del petróleo crudo West Texas Intermediate (WTI), registró un promedio de \$49.85 dólares por barril en el primer trimestre del 2005, cifra 3.4% mayor a \$48.23 dólares en el cuarto trimestre del 2004 y 41.1% superior a los \$35.34 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 registrado reducciones importantes, a pesar de un 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 2005, mostró un promedio de \$5.77 dólares por millón de BTU's. Si bien este nivel es ligeramente inferior a los \$5.83 dólares por millón de BTU's observado en promedio en el 2004, supera al promedio de \$5.14 dólares calculado para el año 2003 y representa un precio 90% mayor a los \$3.03 dólares promedio durante el 2002 (Fuente: Pemex).

Como consecuencia de lo anterior, los precios internacionales de las materias primas de origen petroquímico han conservado niveles relativamente altos, lo cual en combinación con los aumentos en los precios del **gas natural, así como su incidencia en las tarifas de energía eléctrica, han impactado negativamente la rentabilidad** de algunos negocios de CYDSA como Fibra Acrílica, Película de BOPP y Tubería y Conexiones de PVC, o limitado la recuperación de los márgenes sobre ventas de Sal, Resinas de PVC, 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 2004 y 2005, no incluyen los resultados de los siguientes **Negocios Discontinuos durante el año 2004:**

- 1. Textiles para el Hogar.** Negocio de CYDSA dedicado a la fabricación de cobertores, que suspendió sus operaciones el día 3 de mayo del 2004.
- 2. Película Impresa y Laminada.** El 26 de mayo del 2004, Masterpak, S.A. de C.V., subsidiaria de CYDSA, vendió los activos y las operaciones de este negocio a Bemis Flexible Packaging de México, S.A. de C.V., empresa subsidiaria de la compañía Norteamericana Bemis Company, Inc.

Resultados

Ventas Totales

Las **Ventas Totales de CYDSA** para el primer trimestre del 2005, alcanzaron la cifra de **1,663 millones de pesos**, lo que representa un **incremento de 1.7%** al compararse, en pesos constantes, contra el mismo período del año anterior.

Las **Ventas** del período enero a marzo 2005, **en términos de dólares**, sumaron un equivalente de **148 millones**, presentando un **incremento de 4.2%** respecto al mismo período del año 2004.

El aumento en las Ventas Totales de Cydsa en pesos, durante el primer trimestre del 2005, **se debió principalmente al incremento en la actividad exportadora del Grupo.**

Ventas Nacionales

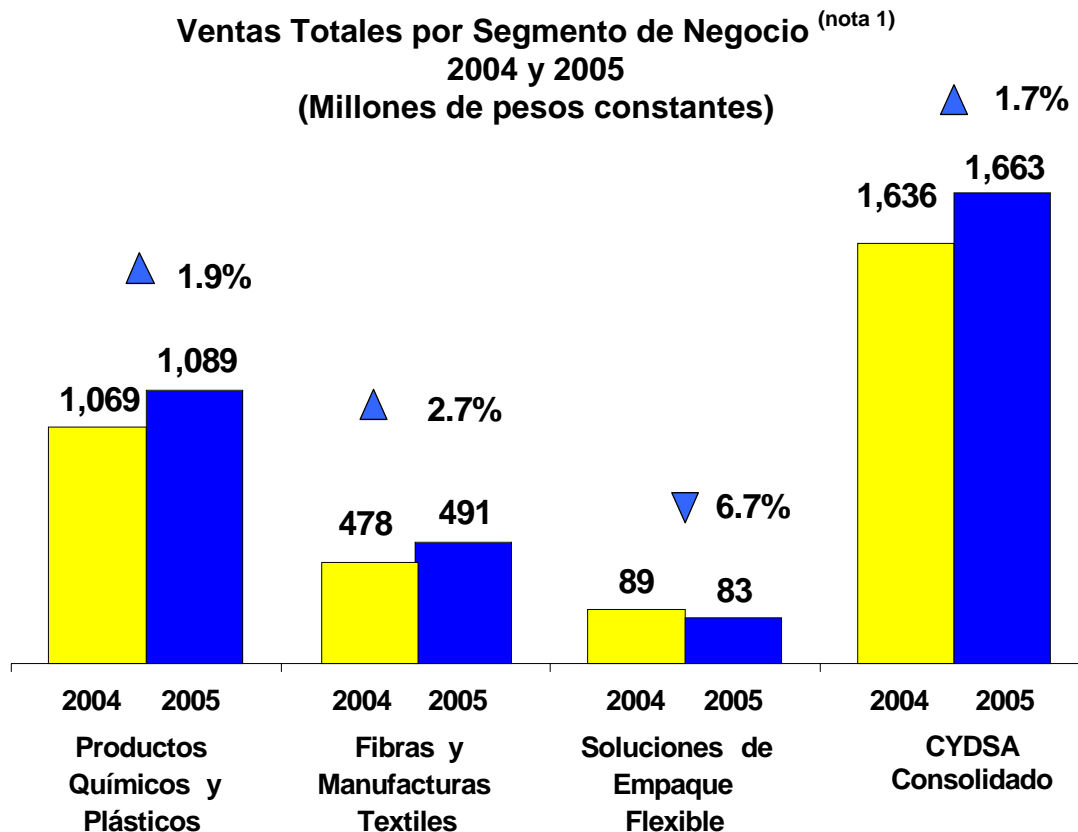
Medidas en pesos constantes, las Ventas al mercado doméstico en el primer trimestre del 2005 ascendieron a 1,105 millones, mostrando una reducción de 5.0% respecto al primer trimestre del 2004.

Ventas de Exportación

Las exportaciones de enero a marzo 2005 alcanzaron la cifra de 49 millones de dólares, 14.0% mayores a los 43 millones del primer trimestre del año anterior.

Ventas por Segmento de Negocio

En la gráfica siguiente se muestra el comportamiento de las Ventas Totales por Segmento de Negocio:



Millones de dólares :	93	97	41	44	8	7	142	148
Variación 2005 vs. 2004:	Δ 4.3%		Δ 7.3%		∇ 4.4%		Δ 4.2%	

(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 2005 del Segmento de Productos Químicos y Plásticos fueron de **1,089 millones de pesos** al primer trimestre del 2005, incrementándose **1.9%** respecto al año anterior.

Las ventas de este Segmento se vieron favorecidas por un incremento de 7.4% en las ventas de exportación, principalmente de cloro y sosa cáustica, y gases refrigerantes.

Las Ventas Totales del Segmento Fibras y Manufacturas Textiles sumaron **491 millones de pesos** al primer trimestre del año 2005, cifra **2.7% mayor** a la del mismo período del año anterior.

El incremento de las ventas de este Segmento, se explica por aumentos de precios en la fibra acrílica y las hilaturas, que compensaron las disminuciones de volumen de estos productos. Las hilaturas, han sido afectadas negativamente por la disminución del volumen entregado al mercado nacional debido a la competencia de las importaciones, principalmente provenientes de Asia y con frecuencia bajo prácticas de competencia desleal.

Finalmente, el Segmento de **Soluciones de Empaque Flexible alcanzó Ventas** en el período enero a marzo 2005 **de 83 millones de pesos**, representando **una disminución de 6.7%**, respecto al mismo período del año anterior.

Utilidad de Operación

La Utilidad Bruta¹ para el primer trimestre del año sumó 274 millones, que se compara con 292 millones en el mismo período del 2004, lo que representa una disminución de 6.2%. Esta reducción en la Utilidad Bruta se debe a que los precios internacionales de las materias primas de origen petroquímico han conservado niveles relativamente altos, lo cual en combinación con los aumentos en los precios de los energéticos, han impactado negativamente la rentabilidad de algunos negocios de CYDSA como Fibra Acrílica, Película de BOPP, y Tubería y Conexiones de PVC.

Por su parte, continúan los planes de austeridad implementados en la organización. Los Gastos de Operación de 270 millones en el primer trimestre del 2005, disminuyeron 13.5% en términos reales, al compararlos con los 312 millones registrados en el mismo período del 2004.

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 4 millones** de pesos en el primer trimestre del 2005, que se compara favorablemente contra la Pérdida de Operación de 20 millones obtenida en el período enero a marzo del 2004.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)², sumaron 91.0 millones de pesos corrientes en el primer trimestre del 2005, que se comparan con 93.9 millones obtenidos en el mismo período del año anterior. En términos de dólares, el UAFIRDA sumó 8.1 millones, monto comparable a los 8.5 millones de dólares generados en el primer trimestre del 2004.

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 2005 sumó 65 millones de pesos, el cual se compara con un Costo Integral de Financiamiento de 6 millones en el mismo período del 2004. Como se muestra en la siguiente tabla, hubo impactos desfavorables por los efectos cambiario y monetario, e impacto favorable por la disminución de gastos financieros, netos.

	2005	2004	Variación (millones de pesos)
Gastos Financieros Netos	(42)	(87)	45
Descuentos Financieros a Clientes	(9)	(11)	2
(Pérdida) Ganancia Cambiaria, Neta	(25)	28	(53)
Ganancia Monetaria, Neta	11	64	(53)
Costo Integral de Financiamiento	(65)	(6)	(59)

Como se puede observar en la tabla anterior, donde se analizan las variables del Costo Integral de Financiamiento, se presenta una reducción de 45 millones de pesos en los Gastos Financieros Netos, resultado de la Reestructura de la Deuda Bancaria y Bursátil del Grupo concluida en enero 19 del 2005.

Por otro lado, la Pérdida Cambiaria presentó una variación desfavorable de 53 millones de pesos, al comparar la Pérdida Cambiaria del primer trimestre del 2005 por 25 millones (debido a que el peso se depreció 0.3%), contra una Ganancia Cambiaria de 28 millones en el mismo período del 2004, cuando el peso mostró una apreciación de 0.6%.

Asimismo, se presentó una variación desfavorable en la Ganancia Monetaria también de 53 millones de pesos, debido tanto a una menor inflación en el primer trimestre del 2005 (inflación de 0.8%) al compararse contra el primer trimestre del 2004 (inflación de 1.6%), así como a la reducción de la base monetaria por la capitalización de los pasivos relacionados a los Pagarés a Mediano Plazo por US\$ 159 millones de dólares.

Otros Gastos, Neto

En el primer trimestre del 2005, se registraron otros gastos y otros productos, cuyo resultado neto fue una partida de Otros Gastos por 23 millones de pesos, que incluye principalmente indemnizaciones al personal y gastos relacionados con la reestructuración financiera de CYDSA.

Pérdida por Operaciones Continuas antes de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal

La Pérdida por Operaciones Continuas antes de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal por 84 millones, se obtiene al restar de la Utilidad de Operación por 4 millones, el Costo Integral de Financiamiento de 65 millones y Otros Gastos, Neto, de 23 millones.

Impuestos y Participación de Utilidades al Personal

De acuerdo a la metodología del Boletín D-4 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, la Pérdida por Operaciones Continuas antes de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal de 84 millones, generó un beneficio por Impuestos Diferidos. En el primer trimestre del 2005, el renglón de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal muestra un beneficio de 25 millones.

Utilidad por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR)

En el período enero a marzo del 2005, se registró una Utilidad por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR) de 2 millones de pesos.

Pérdida del Ejercicio

Al deducir de la Pérdida por Operaciones Continuas antes de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal por 84 millones, el beneficio por Impuestos Diferidos de 25 millones y la Utilidad por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR) de 2 millones de pesos, **en el primer trimestre del 2005 se registró una Pérdida del Ejercicio de 57 millones, la cual se compara con la Pérdida del Ejercicio de 411 millones obtenida en el mismo período del año 2004.**

Situación Financiera

A continuación se presentan las partidas más relevantes del Balance General, al 31 de marzo de cada año:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Variación</u>
Activo Circulante	2,709	2,611	98
Activo Fijo y Diferido	6,218	7,696	(1,478)
Activo Total	8,927	10,307	(1,380)
Pasivo a Corto Plazo	1,691	4,726	(3,035)
Pasivo a Largo Plazo	2,749	2,404	345
Pasivo Total	4,440	7,130	(2,690)
Capital Contable	4,487	3,177	1,310

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 2005 contra el 31 de marzo del 2004.

Activos

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, **el Activo Circulante incrementó 98 millones** de pesos, al pasar de 2,611 millones en marzo 2004 a 2,709 millones al cierre de marzo 2005. Inversiones en Cartera de Clientes e Inventarios, derivadas de incremento en las ventas, son la principal explicación al incremento del Activo Circulante.

Activo Fijo y Diferido

El **Activo Fijo y Diferido** de 6,218 millones a marzo 31 del 2005 **disminuyó en 1,478 millones de pesos** con respecto a marzo del 2004. Las **principales causas de esta reducción** fueron:

	Millones de pesos
Baja de Activos Fijos proveniente de la venta del Negocio de Película Impresa y Laminada y del cierre de las operaciones de Textiles para el Hogar	(688)
Baja del valor de los Activos Fijos fuera de uso en los Negocios de Empaque e Hilaturas	(348)
Gasto por Depreciación	(383)
Reducción del Crédito Mercantil , proveniente de la adquisición de las Hilaturas de San Marcos Textil	(95)
Otros movimientos	36
Total Disminución del Activo Fijo y Diferido	(1,478)

Pasivos

El Pasivo Total de CYDSA presentó una reducción de 2,690 millones de pesos, al pasar de 7,130 millones al cierre de marzo del 2004 a 4,440 millones al cierre de marzo 2005. A continuación se explican los movimientos relacionados al Pasivo de Corto y de Largo Plazo, al comparar marzo 2005 contra marzo 2004.

Pasivo a Corto Plazo

El Pasivo a Corto Plazo de CYDSA presentó una disminución de 3,035 millones de pesos, al pasar de 4,726 millones a marzo del 2004 a 1,691 millones a marzo del 2005. Las **principales causas de esta disminución** se explican a continuación:

	Millones de pesos
Reducción de la Deuda de US\$158,997,000 con los Tenedores de Pagarés a Mediano Plazo a través del intercambio de Deuda por Acciones	(1,787)
Capitalización en Valores Químicos, S.A. de C.V., de la Deuda de las Empresas Textiles con los Bancos Acreedores	(854)
Pago de Deuda	(166)
Reducción de Pasivos de Operaciones Discontinuas, movimiento de Proveedores y Otras Partidas	(228)
Total Disminución del Pasivo a Corto Plazo	(3,035)

Pasivo a Largo Plazo

El Pasivo a Largo Plazo, se incrementó en 345 millones, al pasar de 2,404 millones al cierre de marzo del 2004 a 2,749 millones a marzo del 2005. Los **factores que explican este incremento** se detallan a continuación:

	Millones de pesos
Pagos Anticipados Parciales realizados durante el año 2004 de la Deuda de Largo Plazo con Bancos Acreedores	(185)
Emisión de US\$25.5 millones de Obligaciones Convertibles en Acciones, derivado de los acuerdos de la Asamblea de Tenedores de Pagarés a Mediano Plazo, celebrada en enero 19 del 2005	286
Incremento del Pasivo a Largo Plazo por el registro de una cuenta por pagar para la recompra, en enero del 2011, de las Acciones de Valores Químicos, en poder de los Bancos Acreedores y Bancomext	854
Pagos Anticipados Parciales realizados en febrero 7 del 2005 a Bancos Acreedores	(80)
Pagos Anticipados Parciales realizados en febrero 7 del 2005 de Obligaciones Convertibles en Acciones	(157)
Reducción de Pasivos de Operaciones Discontinuas y Otras Partidas	(373)
Total Incremento del Pasivo a Largo Plazo	345

Capital Contable

El Capital Contable presentó un incremento de 1,310 millones, alcanzando la cifra de 4,487 millones al 31 de marzo del 2005, que se compara con 3,177 millones al 31 de marzo del 2004.

El incremento en el Capital Contable se explica principalmente por el aumento de Capital Social derivado de la capitalización de 1,787 millones de la Deuda con Tenedores de Pagarés y por la Pérdida Neta acumulada de los últimos 12 meses por 619 millones.

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 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 2005 y 2004

(Millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de marzo del 2005)

	2005	2004
ACTIVO		
Efectivo y valores de inmediata realización	\$ 270	\$ 254
Clientes	1,417	1,327
Otras cuentas por cobrar	326	221
Inventarios	635	491
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	61	318
Activo circulante	2,709	2,611
Cuentas por cobrar	102	521
Inversión en acciones	20	23
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	4,892	5,381
Otros activos diferidos	540	366
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	664	1,405
Activo fijo y diferido	6,218	7,696
Activo total	\$ 8,927	\$ 10,307
PASIVO		
Préstamos bancarios	\$ 110	\$ 2,676
Proveedores	1,182	1,049
Otras cuentas por pagar	374	649
Pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	25	352
Pasivo a corto plazo	1,691	4,726
Préstamos bancarios	1,450	1,809
Prima de antigüedad, pensiones y jubilaciones al personal	374	419
Otras cuentas por pagar	924	84
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	1	92
Pasivo a largo plazo	2,749	2,404
Pasivo total	4,440	7,130
CAPITAL CONTABLE		
Capital mayoritario:		
Capital social	1,740	120
Actualización	2,857	2,677
Capital social actualizado	4,597	2,797
Insuficiencia en la actualización del capital	(5,440)	(5,544)
Utilidades retenidas	5,278	5,897
Acciones en fideicomiso	(52)	(52)
Capital contable mayoritario	4,383	3,098
Capital contable minoritario	104	79
Capital contable	4,487	3,177
Suma pasivo más capital contable	\$ 8,927	\$ 10,307

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

Por los períodos del 1o. de enero al 31 de marzo del 2005 y 2004
(Millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de marzo del 2005)

	<u>2005</u>	2004
Ventas netas	\$ 1,663	\$ 1,636
Costo de ventas	<u>(1,389)</u>	<u>(1,344)</u>
Utilidad bruta	274	292
Gastos de operación	<u>(270)</u>	<u>(312)</u>
Utilidad (pérdida) de operación	4	(20)
Costo integral de financiamiento:		
Gastos financieros, netos	(42)	(87)
Descuentos financieros a clientes	(9)	(11)
(Pérdida) ganancia cambiaria, neta	(25)	28
Ganancia monetaria, neta	<u>11</u>	<u>64</u>
Costo integral de financiamiento	(65)	(6)
Utilidad (pérdida) de operación menos costo integral de financiamiento	(61)	(26)
Otros (gastos) productos, neto	<u>(23)</u>	8
Pérdida por operaciones continuas antes de impuestos y participación de utilidades al personal	(84)	(18)
Impuestos y participación de utilidades al personal	<u>25</u>	<u>17</u>
Pérdida por operaciones continuas	(59)	(1)
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas (netas de ISR)	2	(12)
Efecto acumulado por cambio en el método de actualización de maquinaria y equipo, neto de impuestos		<u>(398)</u>
Pérdida del ejercicio	\$ (57)	\$ (411)
Pérdida del ejercicio del capital mayoritario	\$ (62)	\$ (413)
Utilidad del ejercicio del capital minoritario	5	2

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

A marzo del 2005 y 2004

	2005	2004
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos constantes) (1)		
Ventas netas	1,663	1,636
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	148	142
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	49	43
Utilidad (pérdida) de operación	4	(20)
Gastos financieros, netos	(42)	(87)
Pérdida Neta	(57)	(411)
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos corrientes)		
Recursos de operación (Utilidad de operación más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	91.0	93.9
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	8.1	8.5
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad (pérdida) de operación / ventas	0.3%	(1.2%)
Recursos de operación / ventas	5.5%	6.0%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / capital contable	0.35	1.41
Activo circulante / pasivo corto plazo	1.60	0.55
Pérdida mayoritaria por acción (pesos) (2)	(0.23)	(3.75)

(1) Cifras en pesos de poder adquisitivo al cierre de marzo 31 del 2005.

(2) En base a 273'667,498 acciones para el año 2005 y 109,466,999 para el 2004.