

Cydsa, S.A. de C.V.

Informe del Primer Semestre 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 semestre del año 2005
(Cifras en pesos constantes de junio 30 del 2005, salvo que se indique algo distinto)

Impacto en CYDSA del Entorno Económico Nacional e Internacional

Entorno Económico Nacional

De acuerdo con los estudios elaborados por el Banco de México, **para el segundo trimestre del 2005 se prevé un crecimiento anual del Producto Interno Bruto (PIB) de 4.2%**, superior al 2.4% reportado para el trimestre inmediato anterior, ambas tasas influenciadas parcialmente por la baja en la actividad observada normalmente durante la Semana Santa, la cual en el 2004 se celebró en el mes de abril, mientras en el 2005 sucedió durante marzo. De esta manera, **el crecimiento económico de México se estima sea de 3.3% durante el primer semestre del 2005**, menor al 4.0% registrado en el primer semestre del 2004.

La inflación, que en diciembre del 2004 mostró una tasa anual de 5.2%, en junio del 2005 reportó una tasa anual de 4.5%. Tomando en cuenta la tendencia a la baja que se ha observado en la inflación de los últimos meses, se proyecta una inflación para el cierre del año 2005 de 3.9%.

El tipo de cambio del peso respecto al dólar ha mostrado una tendencia de revaluación durante el 2005, promediando \$10.97 pesos en el segundo trimestre de este año, lo cual implicó una apreciación de 3.8% en relación con el tipo de cambio promedio de \$11.40 pesos por dólar observado en el segundo trimestre del 2004. En el primer semestre del 2005 el tipo de cambio promedió \$11.07 pesos por dólar, que se compara con el tipo de cambio de \$11.19 pesos por dólar del primer semestre 2004, lo cual implicó una revaluación de 1.1%.

Entorno Económico Internacional

Algunos sectores de la economía de EUA han mostrado signos de desaceleración, por lo que **para el segundo trimestre del 2005 se estima una tasa anualizada de crecimiento del PIB de 3.1%**, menor a la tasa de 3.8% del trimestre inmediato anterior. Se estima que el crecimiento del PIB para el primer semestre del año 2005 sea de 3.5%, el cual se compara contra el 3.9% reportado como promedio para el primer semestre del 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 continuado con una tendencia a la alza**. Como referencia, el precio del petróleo crudo West Texas Intermediate (WTI), registró un promedio de \$51.49 dólares por barril en el primer semestre del 2005, cifra 39.8% mayor al promedio de \$36.82 dólares durante 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, se han mantenido altos, a pesar del inicio de la temporada de bajo consumo. Debido a esta situación, el precio del gas natural en México en el primer semestre del 2005, mostró un promedio de \$6.08 dólares por millón de BTU's, 7.7% superior al promedio de \$5.65 dólares calculado para el primer semestre del 2004 y representa un precio 100% mayor a los \$3.03 dólares promedio durante el 2002 (Fuente: Pemex).

De igual forma, **se ha incrementado sustancialmente el precio del combustóleo, energético alternativo utilizado para atenuar los impactos negativos de los altos precios del gas natural**. Así, el precio del combustóleo en México registró un promedio de \$5.28 dólares por millón de BTU's en el primer semestre del 2005, presentando un incremento de 24.2% respecto al promedio de \$4.25 dólares en el mismo semestre del 2004. Inclusive, durante junio del 2005, el precio de este energético alcanzó \$6.20 dólares por millón de BTU's, superando al precio equivalente del gas natural.

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 y del combustóleo, así como su incidencia en las tarifas de energía eléctrica, han impactado negativamente la rentabilidad** de algunos negocios de CYDSA como Fibra Acrílica, Resinas de PVC, y Tubería y Conexiones de PVC.

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 Bemis Company, Inc. de EUA.

Resultados

Ventas Totales

Las **Ventas Totales de CYDSA** para el primer semestre del 2005, alcanzaron la cifra de **3,449 millones de pesos**, lo que representa un **incremento de 1.5%** al compararse, en pesos constantes, contra el mismo período del año anterior.

Las **Ventas** del período enero a junio 2005, **en términos de dólares**, sumaron un equivalente de **311 millones**, presentando un **incremento de 7.2%** respecto al mismo período del año 2004.

El aumento en las Ventas Totales de Cydsa en pesos, durante el primer semestre del 2005, **se debió principalmente a incrementos de precio en la mayoría de los productos del Grupo.**

Ventas Nacionales

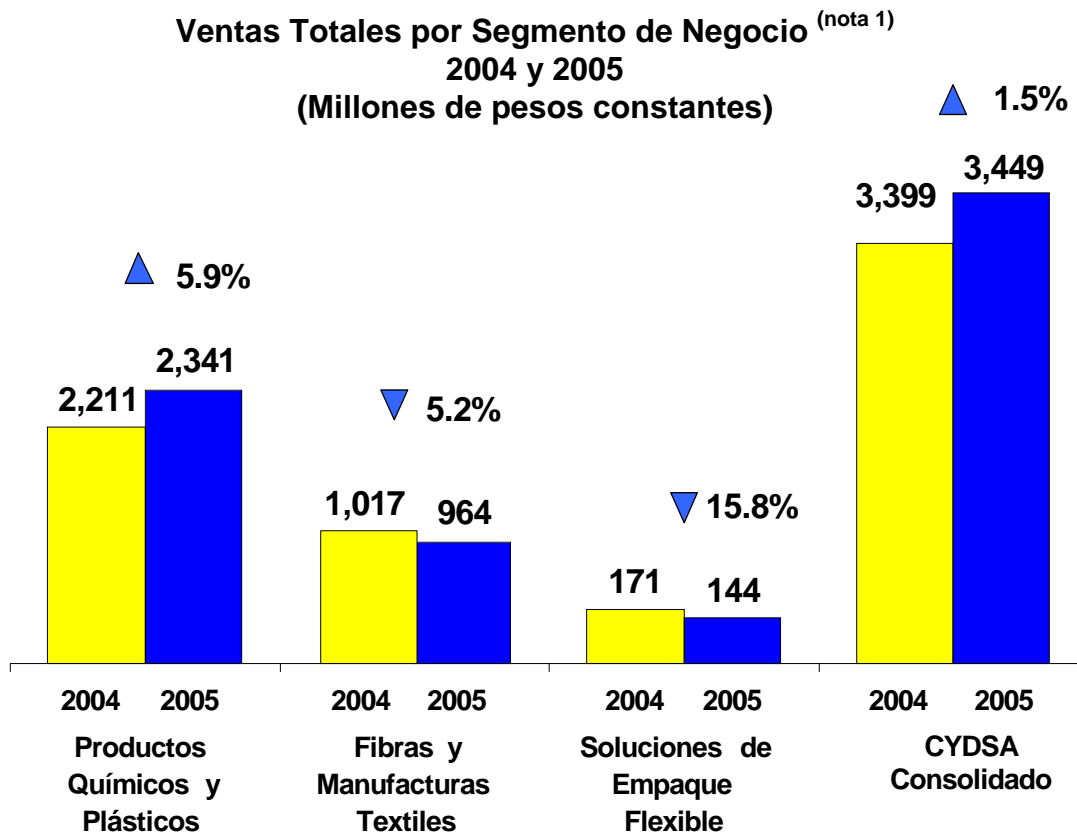
Medidas en pesos constantes, las Ventas al mercado doméstico en el primer semestre del 2005 ascendieron a 2,413 millones, mostrando un incremento de 1.9% respecto al primer semestre del 2004.

Ventas de Exportación

Las exportaciones de enero a junio 2005 alcanzaron la cifra de 93 millones de dólares, 5.4% mayores a los 88 millones del primer semestre 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 :	189	211	86	87	15	13	290	311
Variación 2005 vs. 2004:	Δ 11.6%		Δ 1.2%		∇ 11.0%		Δ 7.2%	

(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 **2,341 millones de pesos** al primer semestre del 2005, incrementándose **5.9%** respecto al año anterior.

Las Ventas de este Segmento se vieron favorecidas por incremento en los precios en los Negocios de Sal, Cloro, Sosa Cáustica, Resinas de PVC y Gases Refrigerantes.

Las Ventas Totales del Segmento Fibras y Manufacturas Textiles sumaron **964 millones de pesos** al primer semestre del año 2005, cifra **5.2% menor** a la del mismo período del año anterior.

El Segmento de Fibras y Manufacturas Textiles ha sido afectado negativamente por la disminución del volumen entregado a los mercados nacional y de exportación, debido a la competencia de las importaciones provenientes principalmente de Asia, las cuales utilizan frecuentemente prácticas de competencia desleal.

Finalmente, el Segmento de **Soluciones de Empaque Flexible alcanzó Ventas** en el período enero a junio 2005 **de 144 millones de pesos**, representando **una disminución de 15.8%**, respecto al mismo período del año anterior.

Utilidad de Operación

La Utilidad Bruta¹ para el primer semestre del año sumó 611 millones, que se compara con 656 millones en el mismo período del 2004, lo que representa una disminución de 6.9%. 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, Resinas de PVC, y Tubería y Conexiones de PVC.

Por su parte, continúan los planes de austeridad implementados en la organización. Los Gastos de Operación de 563 millones en el primer semestre del 2005, disminuyeron 11.3% en términos reales, al compararlos con los 635 millones registrados en el mismo período del 2004.

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 48 millones** de pesos en el primer semestre del 2005, que se compara favorablemente contra la Utilidad de Operación de 21 millones obtenida en el período enero a junio del 2004.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)², sumaron 228.2 millones de pesos corrientes en el primer semestre del 2005, que se comparan con 237.4 millones obtenidos en el mismo período del año anterior, lo que representa una reducción de 3.9%. En términos de dólares, el UAFIRDA sumó 20.7 millones en el primer semestre del año 2005, monto comparable con los 21.1 millones de dólares generados en el primer semestre 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 semestre 2005 sumó 27 millones de pesos, el cual se compara con un Costo Integral de Financiamiento de 268 millones en el mismo período del 2004. Como se muestra en la siguiente tabla, hubo impactos favorables por la reducción de Gastos Financieros Netos y por el Efecto Cambiario; y un impacto desfavorable por la disminución de la Ganancia Monetaria.

	2005	2004	Variación (millones de pesos)
Gastos Financieros Netos	(80)	(178)	98
Descuentos Financieros a Clientes	(21)	(21)	0
Ganancia (Pérdida) Cambiaria, Neta	55	(141)	196
Ganancia Monetaria, Neta	19	72	(53)
Costo Integral de Financiamiento	(27)	(268)	241

Como se puede observar en la tabla anterior, donde se analizan las variables del Costo Integral de Financiamiento, se presenta una reducción de 98 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 Ganancia Cambiaria presentó una variación favorable de 196 millones de pesos, al comparar la Ganancia Cambiaria del primer semestre del 2005 por 55 millones (debido a que el peso se apreció en 3.4%), contra una Pérdida Cambiaria de 141 millones en el mismo período del 2004, cuando el peso mostró una depreciación de 2.6%.

Asimismo, se presentó una variación desfavorable en la Ganancia Monetaria de 53 millones de pesos, debido tanto a una menor inflación en el primer semestre del 2005 (inflación de 0.8%) al compararse contra el primer semestre 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 Productos, Neto

En el primer semestre del 2005, se registraron otros gastos y otros productos, cuyo resultado neto fue una partida de Otros Productos por 16 millones de pesos.

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 por 37 millones, se obtiene al restar de la Utilidad de Operación por 48 millones, el Costo Integral de Financiamiento por 27 millones y sumar Otros Productos, Neto, de 16 millones.

Impuestos y Participación de Utilidades al Personal

En el primer semestre del 2005, el renglón de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal asciende a 14 millones de pesos.

Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR)

En el período enero a junio del 2005, se registró una Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) de 5 millones de pesos.

Utilidad del Ejercicio

Al deducir de la Utilidad por Operaciones Continuas antes de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal por 37 millones, el renglón de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal de 14 millones y la Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) de 5 millones de pesos, **en el primer semestre del 2005 se registró una Utilidad del Ejercicio de 18 millones, la cual se compara con la Pérdida de 939 millones obtenida en el mismo período del año 2004.**

Situación Financiera

A continuación se presentan las partidas más relevantes del Balance General, al 30 de junio de cada año:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Variación</u>
Activo Circulante	2,661	2,678	(17)
Activo Fijo y Diferido	6,115	7,138	(1,023)
Activo Total	<u>8,776</u>	<u>9,816</u>	<u>(1,040)</u>
Pasivo a Corto Plazo	1,611	4,824	(3,213)
Pasivo a Largo Plazo	2,609	2,344	265
Pasivo Total	<u>4,220</u>	<u>7,168</u>	<u>(2,948)</u>
Capital Contable	<u>4,556</u>	<u>2,648</u>	<u>1,908</u>

A continuación se presenta una **explicación de las principales variaciones de las partidas del Balance General**, al comparar las cifras al 30 de junio del 2005 contra el 30 de junio del 2004.

Activos

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, **el Activo Circulante disminuyó 17 millones** de pesos, al pasar de 2,678 millones en junio 2004 a 2,661 millones al cierre de junio 2005.

Activo Fijo y Diferido

El **Activo Fijo y Diferido** de 6,115 millones a junio 30 del 2005 **disminuyó en 1,023 millones de pesos** con respecto a junio del 2004. Las **causas de esta reducción se derivan principalmente por:**

- **Ajuste al valor de los Activos Fijos fuera de uso** en los negocios de Empaque e Hilaturas, durante el tercer trimestre del año 2004.
- Registro del **Gasto por Depreciación** de los Activos Fijos.
- **Reducción en el saldo de Crédito Mercantil**, proveniente de la adquisición de las Hilaturas de San Marcos Textil.

Pasivo Total

El Pasivo Total de CYDSA presentó una reducción de 2,948 millones de pesos, al pasar de 7,168 millones al cierre de junio del 2004 a 4,220 millones al cierre de junio 2005. A continuación se explican los movimientos relacionados con el Pasivo Total, al comparar junio 2005 contra junio 2004.

Las **principales causas de esta reducción** se explican a continuación:

	Millones de pesos
Capitalización de la Deuda de US\$158,997,000 con los Tenedores de Pagarés a Mediano Plazo a través del intercambio de Deuda por Acciones	(1,912)
Pagos Anticipados Parciales de Deuda con Bancos Acreedores	(84)
Pagos Anticipados Parciales de Deuda de Obligaciones Convertibles en Acciones	(159)
Pago de Deuda con Otras Instituciones Financieras	(140)
Reducción en el Saldo de Proveedores	(100)
Disminución de Pasivos de Operaciones Discontinuas	(371)
Otras Partidas	(182)
Total Disminución del Pasivo	(2,948)

Capital Contable

El Capital Contable presentó un incremento de 1,908 millones, alcanzando la cifra de 4,556 millones al 30 de junio del 2005, que se compara con 2,648 millones al 30 de junio del 2004.

El incremento en el Capital Contable se explica principalmente por el aumento de Capital Social, derivado de la capitalización de la Deuda con Tenedores de Pagarés a Mediano Plazo.

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 30 de junio del 2005 y 2004

(Millones de pesos de poder adquisitivo al 30 de junio del 2005)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO		
Efectivo y valores de inmediata realización	\$ 135	\$ 243
Clientes	1,519	1,475
Otras cuentas por cobrar	353	202
Inventarios	605	523
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	49	235
Activo circulante	2,661	2,678
Cuentas por cobrar	101	574
Inversión en acciones	39	23
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	4,802	5,279
Otros activos diferidos	514	559
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	659	703
Activo fijo y diferido	6,115	7,138
Activo total	\$ 8,776	\$ 9,816
PASIVO		
Préstamos bancarios	\$ 127	\$ 2,725
Proveedores	1,045	1,145
Otras cuentas por pagar	420	649
Pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	19	305
Pasivo a corto plazo	1,611	4,824
Préstamos bancarios	1,357	1,708
Prima de antigüedad, pensiones y jubilaciones al personal	351	417
Otras cuentas por pagar	899	132
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	2	87
Pasivo a largo plazo	2,609	2,344
Pasivo total	4,220	7,168
CAPITAL CONTABLE		
Capital mayoritario:		
Capital social	1,740	120
Actualización	2,858	2,677
Capital social actualizado	4,598	2,797
Insuficiencia en la actualización del capital	(5,452)	(5,547)
Utilidades retenidas	5,352	5,366
Acciones en fideicomiso	(52)	(52)
Capital contable mayoritario	4,446	2,564
Capital contable minoritario	110	84
Capital contable	4,556	2,648
Suma pasivo más capital contable	\$ 8,776	\$ 9,816

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

Por los periodos del 1o. de enero al 30 de junio del 2005 y 2004
(Millones de pesos de poder adquisitivo al 30 de junio del 2005)

	2005	2004
Ventas netas	\$ 3,449	\$ 3,399
Costo de ventas	(2,838)	(2,743)
Utilidad bruta	611	656
Gastos de operación	(563)	(635)
Utilidad de operación	48	21
Costo integral de financiamiento:		
Gastos financieros netos	(80)	(178)
Descuentos financieros a clientes	(21)	(21)
Ganancia (pérdida) cambiaria, neta	55	(141)
Ganancia monetaria, neta	19	72
Costo integral de financiamiento	(27)	(268)
Utilidad de operación menos costo integral de financiamiento	21	(247)
Otros productos, neto	16	21
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas antes de impuestos y participación de utilidades al personal	37	(226)
Impuestos y participación de utilidades al personal	(14)	76
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	23	(150)
Pérdida por operaciones discontinuadas (netas de ISR)	(5)	(392)
Efecto acumulado por cambio en el método de actualización de maquinaria y equipo, neto de impuestos		(397)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	\$ 18	\$ (939)
Utilidad (pérdida) del ejercicio del capital mayoritario	\$ 6	\$ (944)
Utilidad del ejercicio del capital minoritario	12	5

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

A junio del 2005 y 2004

	2005	2004
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos constantes) (1)		
Ventas netas	3,449	3,399
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	311	290
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	93	88
Utilidad de operación	48	21
Gastos financieros netos	(80)	(178)
Utilidad (pérdida) neta	18	(939)

Flujo de efectivo

(Millones de pesos corrientes)

Recursos de operación (Utilidad de operación más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	228.2	237.4
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	20.7	21.1

Indicadores de operación

(Porcentaje)

Utilidad de operación / ventas	1.4%	0.6%
Recursos de operación / ventas	6.6%	7.3%

Indicadores financieros

(veces)

Deuda bancaria / capital contable	0.33	1.67
Activo circulante / pasivo corto plazo	1.65	0.56
Utilidad (pérdida) mayoritaria por acción (pesos) (2)	0.02	(8.57)

(1) Cifras en pesos de poder adquisitivo al cierre de junio 30 del 2005.

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