

Informe del Tercer Trimestre 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 por el tercer trimestre del año 2005
(Cifras en pesos constantes de septiembre 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 tercer trimestre del 2005 se prevé un crecimiento anual del Producto Interno Bruto (PIB) de 3.1%**, porcentaje igual al reportado para el trimestre anterior, e inferior al 4.6% observado en el tercer trimestre del 2004. De esta manera, **el crecimiento económico de México para el año 2005 se estima en 3.0%**, menor al 4.4% registrado en el año anterior.

La inflación, que en diciembre del 2004 mostró una tasa anual de 5.2%, en septiembre del 2005 disminuyó a una tasa anual de 3.5%. El tipo de cambio del peso respecto al dólar ha mostrado una tendencia descendente durante el 2005, promediando \$10.72 pesos en el tercer trimestre de este año, lo cual implicó una apreciación de 6.4% en relación con el tipo de cambio promedio de \$11.45 pesos por dólar, observado en el tercer trimestre del 2004.

Entorno Económico Internacional

Varios sectores de la economía de EUA continuaron mostrando signos de desaceleración, por lo que **para el tercer trimestre del 2005 se estima una tasa anualizada de crecimiento del PIB de 3.6%**, 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, cuya tendencia a la alza se aceleró en septiembre, como resultado de los daños causados por el huracán Katrina** a las instalaciones petroleras ubicadas en el Golfo de México. Como referencia, el precio del petróleo crudo West Texas Intermediate (WTI), registró un promedio de \$63.31 dólares por barril en el tercer trimestre del 2005, cifra 44.3% mayor al promedio de \$43.89 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 incrementaron también por las afectaciones del huracán. Debido a esta situación, el precio del gas natural en México en el tercer trimestre del 2005, mostró un promedio de \$7.20 dólares por millón de BTU's, 30.9% superior al promedio de \$5.50 dólares calculado para el mismo trimestre del 2004 y representa un precio 137% mayor a los \$3.03 dólares promedio durante el 2002 (Fuente: Pemex).

De igual forma, **se ha incrementado sustancialmente el precio del combustóleo, energético al cual la industria ha recurrido, buscando atenuar los impactos negativos de los altos precios del gas natural.** Por lo tanto, el precio del combustóleo en México registró un promedio de \$6.31 dólares por millón de BTU's en el tercer trimestre del 2005, presentando un incremento de 49.2% respecto al promedio de \$4.23 dólares en el mismo trimestre del 2004.

Como consecuencia de lo anterior, los precios internacionales de las materias primas de origen petroquímico han conservado niveles relativamente altos. Esta situación, en combinación con los aumentos en los precios del gas natural y del combustóleo, **así como su incidencia en las tarifas de energía eléctrica, ha impactado negativamente la rentabilidad de la industria. En CYDSA, dado que no ha sido posible repercutir estos costos en los precios de venta, se ha afectado negativamente el margen y la rentabilidad de algunos negocios, como Resinas de PVC, Tubería y Conexiones de PVC, y Fibra Acrílica.**

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**:

- 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.
- 3. Negocios de Polipropileno Biorientado y Cartoncillo Plegadizo.** El 14 de octubre del 2005 se informó a la Bolsa Mexicana de Valores que la Administración de CYDSA se encuentra en proceso de cierre 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, originaron una pérdida de competitividad y una falta de flujo de efectivo de operación positivo en estos Negocios.

Resultados

Ventas Totales

Las Ventas Totales de CYDSA para el período enero a septiembre del 2005, alcanzaron la cifra **de 5,098 millones de pesos**, lo que representa un **incremento de 0.3%** al compararse, en pesos constantes, contra el mismo período del año anterior.

Las Ventas acumuladas a septiembre del 2005, en términos de dólares, sumaron un equivalente de 462 millones, presentando un incremento de 7.7% respecto al mismo período del año 2004.

Ventas Nacionales

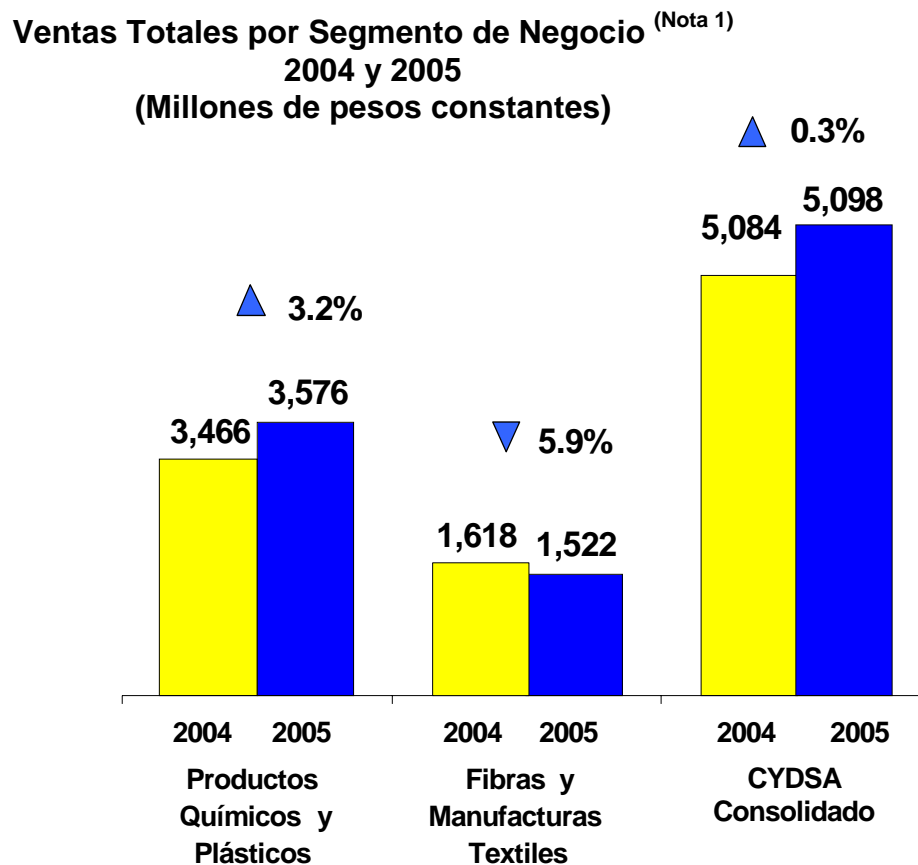
Las Ventas al mercado doméstico en el período enero a septiembre del 2005, ascendieron a 3,672 millones, mostrando un incremento de 3.5% respecto al mismo período del 2004.

Ventas de Exportación

Las exportaciones acumuladas a septiembre del 2005 alcanzaron la cifra de 131 millones de dólares, 0.8% mayores a los 130 millones del mismo período 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 :	293	325	136	137	429	462
Variación 2005 vs. 2004:		Δ 10.9%		Δ 0.7%		Δ 7.7%

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

Las Ventas acumuladas a septiembre del 2005 del Segmento Productos Químicos y Plásticos fueron de 3,576 millones de pesos, lo que representa un incremento de 3.2% respecto al año anterior.

Las Ventas de este Segmento se vieron favorecidas por incremento de 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 **1,522 millones de pesos** en el período de enero a septiembre 2005, cifra **5.9% 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.

Utilidad de Operación

La Utilidad Bruta¹ acumulada a septiembre del 2005 sumó 1,012 millones, que se compara con 1,014 millones en el mismo período del 2004, lo que representa una disminución de 0.2%. 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 Resinas de PVC, Tubería y Conexiones de PVC, y Fibra Acrílica.

Por su parte, continúan los planes de austeridad implementados en la organización. Los Gastos de Operación de 849 millones en el período enero a septiembre del 2005, disminuyeron 8.3% en términos reales, al compararlos con los 926 millones registrados en el mismo período del 2004.

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 163 millones** de pesos en el período enero a septiembre del 2005, que se compara favorablemente contra la Utilidad de Operación de 88 millones obtenida en el mismo período del año anterior, representando un incremento de 85.2%.

Recursos de Operación

Los **Recursos de Operación (UAFIRDA)²**, sumaron **434.8 millones de pesos corrientes** en el período enero a septiembre del 2005, que se comparan con 395.5 millones obtenidos en el mismo período del año anterior, lo que representa un aumento de 9.9%. En términos de dólares, el UAFIRDA acumulado a septiembre del 2005 sumó 39.9 millones, monto comparable con los 34.9 millones de dólares generados en el mismo período 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 acumulado a septiembre 2005 sumó 64 millones de pesos, el cual se compara con un Costo Integral de Financiamiento de 254 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; e impactos desfavorables por las partidas de Descuentos Financieros a Clientes y Ganancia Monetaria.

	2005	2004	Variación (millones de pesos)
Gastos Financieros Netos	(118)	(270)	152
Descuentos Financieros a Clientes	(34)	(31)	(3)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria, Neta	53	(79)	132
Ganancia Monetaria, Neta	35	126	(91)
Costo Integral de Financiamiento	(64)	(254)	190

Como se puede observar en la tabla anterior, donde se analizan las variables del Costo Integral de Financiamiento, se presenta una reducción de 152 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. En el caso de los Descuentos Financieros a Clientes, estos se incrementaron en 3 millones de pesos.

En el caso de la Ganancia Cambiaria se presentó una variación favorable de 132 millones de pesos, al comparar la Ganancia Cambiaria acumulada a septiembre del 2005 por 53 millones (debido a que el peso se apreció en 3.2%), contra una Pérdida Cambiaria de 79 millones en el mismo período del 2004, cuando el peso mostró una depreciación de 1.3%.

Por otro lado, se presentó una variación desfavorable en la Ganancia Monetaria de 91 millones de pesos, debido tanto a una menor inflación en el período enero a septiembre del 2005 (inflación de 1.7%), al compararse contra el mismo período del 2004 (inflación de 3.4%), 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

Acumulado a septiembre del 2005, se registraron otros gastos y otros productos, cuyo resultado neto fue una partida de Otros Gastos por 15 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 sumó 84 millones de pesos. Esta Utilidad se obtiene al restar de la Utilidad de Operación por 163 millones, el Costo Integral de Financiamiento por 64 millones y Otros Gastos, Neto por 15 millones.

Impuestos y Participación de Utilidades al Personal

Acumulado a septiembre del 2005, el renglón de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal asciende a 34 millones de pesos.

Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR)

En el período enero a septiembre del 2005, se registró una Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR) de 69 millones de pesos. Este rubro incluye tanto la pérdida relacionada con el proceso de cierre de los Negocios de Película de Polipropileno Biorientado y Cartoncillo Plegadizo (50 millones), así como la referente a otras partidas discontinuas por 19 millones.

Pérdida del Ejercicio

Al deducir de la Utilidad por Operaciones Continuas antes de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal por 84 millones, el renglón de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal de 34 millones y la Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR) de 69 millones de pesos, **en el período enero a septiembre del 2005 se registró una Pérdida del Ejercicio de 19 millones, la cual se compara con la Pérdida de 1,257 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 septiembre de cada uno de los siguientes años:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Variación</u>
Activo Circulante	<u>2,495</u>	<u>2,944</u>	<u>(449)</u>
Activo Fijo y Diferido	<u>6,045</u>	<u>6,552</u>	<u>(507)</u>
Activo Total	<u>8,540</u>	<u>9,496</u>	<u>(956)</u>
Pasivo a Corto Plazo	<u>1,414</u>	<u>4,880</u>	<u>(3,466)</u>
Pasivo a Largo Plazo	<u>2,562</u>	<u>2,182</u>	<u>380</u>
Pasivo Total	<u>3,976</u>	<u>7,062</u>	<u>(3,086)</u>
Capital Contable	<u>4,564</u>	<u>2,434</u>	<u>2,130</u>

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

Activos

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, **el Activo Circulante disminuyó 449 millones** de pesos, al pasar de 2,944 millones en septiembre 2004 a 2,495 millones al cierre de septiembre 2005. La principal causa de la reducción en el Activo Circulante, fue la aplicación de recursos para pago de Deuda Bancaria y Bursátil.

Activo Fijo y Diferido

El **Activo Fijo y Diferido** de 6,045 millones a septiembre 30 del 2005 **disminuyó en 507 millones de pesos** con respecto a septiembre del 2004. Esta disminución se deriva principalmente por el reconocimiento del Gasto por Depreciación de los Activos Fijos.

Pasivo Total

Como se puede observar en el Balance General Consolidado, que se presenta en la página 11 de este Informe Trimestral, **el Pasivo Total de CYDSA presentó una reducción de 3,086 millones de pesos**, al pasar de 7,062 millones al cierre de septiembre del 2004, a 3,976 millones al cierre de septiembre 2005. A continuación se explican los movimientos relacionados con la reducción del Pasivo Total, al comparar septiembre 2005 contra septiembre 2004.

	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	(1,930)
Pago de Deuda a Bancos Acreedores, Tenedores de Obligaciones Convertibles en Acciones y Otras Instituciones Financieras	(355)
Reducción en el Saldo de Proveedores	(342)
Disminución de Pasivos de Operaciones Discontinuas	(449)
Otras Partidas	(10)
Total Disminución del Pasivo	(3,086)

Capital Contable

El Capital Contable presentó un incremento de 2,130 millones, alcanzando la cifra de 4,564 millones al 30 de septiembre del 2005, que se compara con 2,434 millones al 30 de septiembre 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 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 30 de septiembre del 2005 y 2004

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO		
Efectivo y valores de inmediata realización	\$ 256	\$ 410
Clientes	1,438	1,476
Otras cuentas por cobrar	181	290
Inventarios	515	486
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	<u>105</u>	<u>282</u>
Activo circulante	2,495	2,944
Cuentas por cobrar	91	296
Inversión en acciones	47	22
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	4,686	4,815
Otros activos diferidos	503	615
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	<u>718</u>	<u>804</u>
Activo fijo y diferido	6,045	6,552
Activo total	\$ 8,540	\$ 9,496
PASIVO		
Préstamos bancarios	\$ 144	\$ 2,661
Proveedores	851	1,193
Otras cuentas por pagar	386	479
Pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	<u>33</u>	<u>547</u>
Pasivo a corto plazo	1,414	4,880
Préstamos bancarios	1,312	1,547
Prima de antigüedad, pensiones y jubilaciones al personal	312	382
Otras cuentas por pagar	900	72
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	<u>38</u>	<u>181</u>
Pasivo a largo plazo	2,562	2,182
Pasivo total	3,976	7,062
CAPITAL CONTABLE		
Capital mayoritario:		
Capital social	1,740	120
Actualización	2,897	2,703
Capital social actualizado	4,637	2,823
Insuficiencia en la actualización del capital	(5,494)	(5,527)
Utilidades retenidas	5,356	5,100
Acciones en fideicomiso	<u>(53)</u>	<u>(53)</u>
Capital contable mayoritario	4,446	2,343
Capital contable minoritario	<u>118</u>	<u>91</u>
Capital contable	4,564	2,434
Suma pasivo más capital contable	\$ 8,540	\$ 9,496

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

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

	2005	2004
Ventas netas	\$ 5,098	\$ 5,084
Costo de ventas	(4,086)	(4,070)
Utilidad bruta	1,012	1,014
Gastos de operación	(849)	(926)
Utilidad de operación	163	88
Costo integral de financiamiento:		
Gastos financieros netos	(118)	(270)
Descuentos financieros a clientes	(34)	(31)
Ganancia (pérdida) cambiaria, neta	53	(79)
Ganancia monetaria, neta	35	126
Costo integral de financiamiento	(64)	(254)
Utilidad de operación menos costo integral de financiamiento	99	(166)
Otros gastos, neto	(15)	(393)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas antes de impuestos y participación de utilidades al personal	84	(559)
Impuestos y participación de utilidades al personal	(34)	153
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	50	(406)
Pérdida por operaciones discontinuadas (netas de ISR)	(69)	(450)
Efecto acumulado por cambio en el método de actualización de maquinaria y equipo, neto de impuestos		(401)
Pérdida del ejercicio	\$ (19)	\$ (1,257)
Pérdida del ejercicio del capital mayoritario	\$ (39)	\$ (1,267)
Utilidad del ejercicio del capital minoritario	20	10

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

A septiembre del 2005 y 2004

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos constantes) (1)		
Ventas netas	5,098	5,084
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	462	429
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	131	130
Utilidad de operación	163	88
Gastos financieros netos	(118)	(270)
Pérdida neta	(19)	(1,257)

Flujo de efectivo

(Millones de pesos corrientes)

Recursos de operación (Utilidad de operación más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	434.8	395.5
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	39.9	34.9

Indicadores de operación

(Porcentaje)

Utilidad de operación / ventas	3.2%	1.7%
Recursos de operación / ventas	8.6%	8.2%

Indicadores financieros

(veces)

Deuda bancaria / capital contable	0.32	1.73
Activo circulante / pasivo corto plazo	1.76	0.60
Pérdida mayoritaria por acción (pesos) (2)	0.14	11.48

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

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