

Informe del Primer Semestre 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 semestre del año 2006
(Cifras en pesos constantes de junio 30 del 2006, salvo que se indique algo distinto)

Impacto en CYDSA del Entorno Económico Nacional e Internacional

Entorno Económico Nacional

De acuerdo con la información disponible, el dinamismo observado en el 2005 en la economía mexicana, se ha mantenido durante el primer semestre del 2006, influenciado favorablemente por el comportamiento de la economía de EUA. Con base a los análisis elaborados por el Banco de México, **el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el segundo trimestre del 2006, se estima alrededor de 3.7% anual**, por lo que considerando el aumento de 5.5% anual reportado para el primer trimestre de este año, **los primeros seis meses del 2006 mostrarían un incremento promedio de 4.6% respecto al mismo período del 2005**. De esta manera, la tasa del 2006 supera tanto al 3.0% logrado durante el año 2005, como al incremento de 2.9% observado en promedio durante el primer semestre del 2005.

La inflación, que en diciembre del 2005 mostró una tasa anual de 3.3%, mantuvo su tendencia y en junio del 2006 registró una tasa anual de 3.2%. El tipo de cambio del peso respecto al dólar promedió \$10.89 pesos en el primer semestre del 2006, lo cual representó una apreciación de 1.6% respecto al tipo de cambio promedio de \$11.07 pesos por dólar observado en los primeros seis meses del 2005.

Entorno Económico Internacional

La economía de EUA continuó mostrando un desarrollo sólido durante los primeros seis meses del 2006. El **crecimiento del PIB** se estima en una tasa anualizada **de 2.9% para el segundo trimestre del 2006**, lo cual en combinación con el 5.3% observado en el primer trimestre, **implicaría un incremento promedio de 4.1% en el primer semestre del 2006**, superior al 3.5% reportado como promedio para todo 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 \$66.84 dólares por barril en el primer semestre del 2006, cifra 18.3% superior a los \$56.49 dólares por barril observados como promedio durante el año 2005 (Fuente: Departamento de Energía de EUA).

Por su parte, **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 semestre del 2006, mostró un promedio de \$6.83 dólares por millón de BTU's. Si bien este monto es ligeramente inferior a los \$6.95 dólares por millón de BTU's observado en promedio en el 2005, supera en 17.2% 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 químico y petroquímico han conservado niveles relativamente altos, lo cual ha permitido mantener la rentabilidad sobre ventas en algunos negocios de CYDSA como los de Cloro y Sosa Cáustica, de Resinas de PVC y de Tubería y Conexiones de PVC.

Partidas Discontinuadas

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 Discontinuados**:

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 junio del 2006, alcanzaron la cifra **de 2,850 millones de pesos, lo cual representa un incremento de 10.2%** al compararse, en pesos constantes, contra el mismo período del año anterior.

Las Ventas acumuladas a junio 2006, en términos de dólares, sumaron un equivalente de 262 millones, presentando un incremento de 15.9% respecto al mismo período del año 2005.

Las unidades físicas vendidas aumentaron en promedio 10.9%, al comparar el primer semestre del año 2006, contra el mismo período del año anterior.

Ventas Nacionales

Las Ventas al mercado doméstico en el primer semestre del año 2006 ascendieron a 2,387 millones de pesos, representando un aumento de 12.2% respecto al primer semestre del 2005.

En el período enero a junio 2006, las unidades físicas vendidas al mercado nacional aumentaron en promedio 11.6%, al compararlas con el mismo período del 2005.

Ventas de Exportación

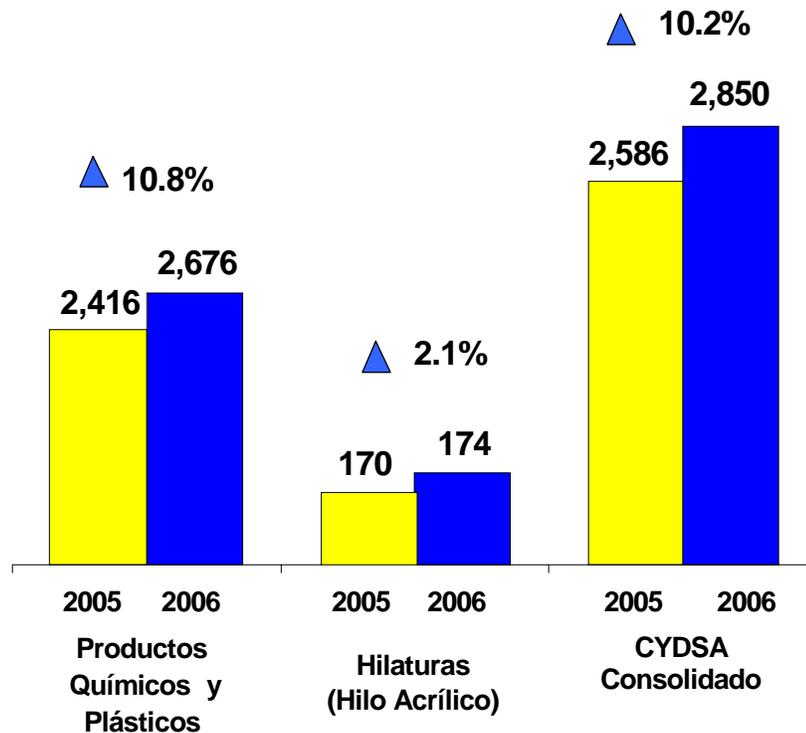
Las exportaciones de enero a junio 2006 alcanzaron la cifra de 42.4 millones de dólares, 5.8% mayor a los 40.1 millones registrados en el mismo período del año anterior.

Las unidades físicas vendidas a los mercados de exportación durante el primer semestre del 2006, presentaron un incremento de 7.7% 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 :	211	246	15	16	226	262
Variación 2006 vs. 2005:	Δ 16.6%		Δ 6.7%		Δ 15.9%	

(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 primer semestre del 2006 del Segmento Productos Químicos y Plásticos fueron de 2,676 millones de pesos, lo que representa un aumento de 10.8% respecto al mismo período del año anterior.

Las Ventas de este Segmento se vieron favorecidas por los incrementos tanto en las unidades físicas vendidas como por los precios de la mayoría de sus 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 174 millones de pesos en el primer semestre del 2006, cifra 2.1% mayor a la del mismo período del año anterior.

Utilidad de Operación

La Utilidad Bruta¹ de enero a junio del 2006 registró 769 millones, representando un incremento de 12.8%, al compararse con 682 millones del mismo período del 2005. En términos porcentuales, la Utilidad Bruta del primer semestre del 2006 equivale al 27.0% de las Ventas, que se compara favorablemente contra un 26.4% para el mismo período del año anterior.

Los Gastos de Operación del primer semestre del 2006 alcanzaron 516 millones de pesos, disminuyendo 0.4% al comprarse contra la cifra de 518 millones del mismo período del 2005.

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 253 millones** de pesos en el período enero a junio del 2006, que se compara favorablemente contra la Utilidad de Operación de 164 millones obtenida en el primer semestre del año anterior, representando un aumento de 54.3%. La Utilidad de Operación sobre Ventas registró 8.9% al primer semestre del 2006, que se compara positivamente con el nivel de 6.3% alcanzado en el mismo período del 2005.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)², sumaron 358.0 millones de pesos corrientes ó 12.5% sobre ventas en el primer semestre del 2006, que se comparan con 268.5 millones ó 10.7% sobre ventas obtenidos en el mismo período del 2005, representando una mejora de 33.3%. En términos de dólares, el UAFIRDA sumó 33.0 millones, monto superior en un 35.8% a los 24.3 millones de dólares generados en el primer semestre 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 semestre del 2006 sumó 160 millones de pesos, el cual se compara con un Costo Integral de Financiamiento de 25 millones en el primer semestre del 2005.

Como se muestra en la siguiente tabla, hubo ligeros impactos favorables por la reducción de Gastos Financieros Netos y por los Descuentos Financieros a Clientes; e impactos desfavorables por la Ganancia Monetaria. Pero la variación negativa en la Ganancia (Pérdida) Cambiaria, fue el principal factor que explica el incremento en el Costo Integral de Financiamiento al comparar el primer semestre del 2006 contra el mismo período del 2005.

	2006	2005	Variación (millones de pesos)
Gastos Financieros Netos	(71)	(77)	6
Descuentos Financieros a Clientes	(8)	(10)	2
(Pérdida) Ganancia Cambiaria, Neta	(90)	47	(137)
Ganancia Monetaria, Neta	9	15	(6)
Costo Integral de Financiamiento	(160)	(25)	(135)

Como se puede observar en la tabla anterior, donde se analizan los componentes del Costo Integral de Financiamiento, se presenta una reducción de 6 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 2 millones de pesos.

En el caso de la Pérdida Cambiaria se presentó una variación desfavorable de 137 millones de pesos, al comparar la Pérdida Cambiaria acumulada a junio del 2006 por 90 millones (debido a una devaluación del peso de 6.0%), contra una Ganancia Cambiaria de 47 millones en el mismo período del 2005, cuando el peso mostró una apreciación de 3.4%.

Adicionalmente, se presentó una variación desfavorable en la Ganancia Monetaria de 6 millones de pesos, debido a una menor inflación en el período enero a junio del 2006 (inflación de 0.7%), al compararse contra el mismo período del 2005 (inflación de 0.8%), pero principalmente a la reducción de la base monetaria derivada de los pagos de Deuda Bancaria que se han realizado durante los últimos 12 meses.

Otros Productos, Neto

En el período enero a junio del 2006, se registraron otros productos y gastos, cuyo resultado neto fue una partida de Otros Productos por 103 millones de pesos. Esta partida incluye principalmente los recursos provenientes 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 196 millones de pesos en el primer semestre del 2006, que se compara con una utilidad de 158 millones registrada en el mismo período del año anterior. Esta Utilidad se obtiene de restar de la Utilidad de Operación por 253 millones, el Costo Integral de Financiamiento por 160 millones, y de sumar Otros Productos, Neto por 103 millones.

Impuestos y Participación de Utilidades al Personal

En el primer semestre del 2006, el renglón de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal asciende a 61 millones de pesos.

Utilidad por Operaciones Continuas

En el primer semestre del 2006, se registró una Utilidad por Operaciones Continuas de 135 millones, que se compara contra la utilidad de 109 millones obtenida en el primer semestre del 2005. Esta utilidad representa el 4.7% de las ventas del primer semestre del 2006.

Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR)

En el período enero a junio del 2006, se registró una Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR) de 43 millones de pesos. Este rubro incluye principalmente la pérdida relacionada con la suspensión de operaciones 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 43 millones de pesos, **en el primer semestre del 2006 se registró una Utilidad del Ejercicio por 92 millones, la cual se compara con la Utilidad de 19 millones obtenida en el mismo período del año anterior.**

Situación Financiera

A continuación se presentan las partidas más relevantes del Balance General, al 30 de junio de cada uno de los siguientes años:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Variación</u>
Activo Circulante	<u>2,440</u>	<u>2,746</u>	<u>(306)</u>
Activo Fijo y Diferido	<u>5,734</u>	<u>6,309</u>	<u>(575)</u>
Activo Total	<u>8,174</u>	<u>9,055</u>	<u>(881)</u>
Pasivo a Corto Plazo	<u>1,332</u>	<u>1,662</u>	<u>(330)</u>
Pasivo a Largo Plazo	<u>2,261</u>	<u>2,693</u>	<u>(432)</u>
Pasivo Total	<u>3,593</u>	<u>4,355</u>	<u>(762)</u>
Capital Contable	<u>4,581</u>	<u>4,700</u>	<u>(119)</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 2006 contra las del 30 de junio del 2005.

Activos

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, **el Activo Circulante disminuyó 306 millones** de pesos, al pasar de 2,746 millones en junio del 2005 a 2,440 millones al cierre de junio del 2006. La reducción en Cuentas por Cobrar a Clientes e Inventarios de las Operaciones Discontinuas, principalmente del Negocio de Fibra Acrílica Crysel, son las principales partidas que explican esta reducción.

Activo Fijo y Diferido

El **Activo Fijo y Diferido** de 5,734 millones al cierre de junio del 2006 **disminuyó en 575 millones de pesos** con respecto a junio 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, 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 762 millones de pesos**, al pasar de 4,355 millones al cierre de junio del 2005, a 3,593 millones al cierre de junio del 2006. A continuación se explican los movimientos relacionados con la baja del Pasivo Total, al comparar junio 2006 contra junio 2005.

	Millones de pesos
Pago de Deuda a Bancos Acreedores y Otras Instituciones Financieras	(258)
Pago de Obligaciones Convertibles en Acciones	(132)
Disminución de Proveedores de Operaciones Discontinuadas	(217)
Reducción de Otros Pasivos de Operaciones Discontinuadas	(122)
Otras Partidas	(33)
Total Disminución del Pasivo	(762)

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 102.2 millones de dólares.

Capital Contable

El Capital Contable presentó una reducción de 119 millones, alcanzando la cifra de 4,581 millones al 30 de junio del 2006, que se compara con 4,700 millones al 30 de junio del 2005.

La reducción en el Capital Contable se explica principalmente por un neto de las siguientes causas: 1) Las pérdidas registradas en el año 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; y 2) El aumento de capital que realizaron los Accionistas de la Sociedad, aprobado en Asamblea Extraordinaria celebrada el día 26 de Abril del año 2006, por un monto de 43.8 millones de pesos.

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 junio del 2006 y 2005

(Millones de pesos de poder adquisitivo al 30 de junio del 2006)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO		
Efectivo y valores de inmediata realización	\$ 197	\$ 170
Clientes	1,296	1,220
Otras cuentas por cobrar	249	191
Inventarios	557	531
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	141	634
Activo circulante	2,440	2,746
Cuentas por cobrar	91	103
Inversión en acciones	31	40
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	3,512	3,519
Otros activos diferidos	630	526
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	1,470	2,121
Activo fijo y diferido	5,734	6,309
Activo total	\$ 8,174	\$ 9,055
PASIVO		
Préstamos bancarios	\$ 141	\$ 127
Proveedores	790	775
Otras cuentas por pagar	274	379
Pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	127	381
Pasivo a corto plazo	1,332	1,662
Préstamos bancarios	1,011	1,395
Prima de antigüedad, pensiones y jubilaciones al personal	299	273
Otras cuentas por pagar	939	928
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	12	97
Pasivo a largo plazo	2,261	2,693
Pasivo total	3,593	4,355
CAPITAL CONTABLE		
Capital mayoritario:		
Capital social	1,029	1,740
Actualización	3,009	3,005
Capital social actualizado	4,038	4,745
Insuficiencia en la actualización del capital	(4,814)	(5,628)
Utilidades retenidas	5,275	5,523
Acciones en fideicomiso	(54)	(54)
Capital contable mayoritario	4,445	4,586
Capital contable minoritario	136	114
Capital contable	4,581	4,700
Suma pasivo más capital contable	\$ 8,174	\$ 9,055

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

Por los periodos del 1o. de enero al 30 de junio del 2006 y 2005
(Millones de pesos de poder adquisitivo al 30 de junio del 2006)

	2006	2005
Ventas netas	\$ 2,850	\$ 2,586
Costo de ventas	(2,081)	(1,904)
Utilidad bruta	769	682
Gastos de operación	(516)	(518)
Utilidad de operación	253	164
Costo integral de financiamiento:		
Gastos financieros netos	(71)	(77)
Descuentos financieros a clientes	(8)	(10)
Pérdida (ganancia) cambiaria, neta	(90)	47
Ganancia monetaria, neta	9	15
Costo integral de financiamiento	(160)	(25)
Utilidad de operación menos costo integral de financiamiento	93	139
Otros productos, neto	103	19
Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos y participación de utilidades al personal	196	158
Impuestos y participación de utilidades al personal	(61)	(49)
Utilidad por operaciones continuas	135	109
Pérdida por operaciones discontinuadas (netas de ISR)	(43)	(90)
Utilidad del ejercicio	\$ 92	\$ 19
Utilidad del ejercicio del capital mayoritario	\$ 91	\$ 7
Utilidad del ejercicio del capital minoritario	1	12

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

A junio del 2006 y 2005

	2006	2005
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos constantes) (1)		
Ventas netas	2,850	2,586
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	262	226
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	42	40
Utilidad de operación	253	164
Gastos financieros netos	(71)	(77)
Utilidad neta	92	19

Flujo de efectivo

(Millones de pesos corrientes)

Recursos de operación (Utilidad de operación más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	358.0	268.5
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	33.0	24.3

Indicadores de operación

(Porcentaje)

Utilidad de operación / ventas	8.9%	6.3%
Recursos de operación / ventas	12.5%	10.7%

Indicadores financieros

(veces)

Deuda bancaria / capital contable	0.25	0.32
Activo circulante / pasivo corto plazo	1.83	1.65
Utilidad mayoritaria por acción (pesos) (2)	0.32	0.03

(1) Cifras en pesos de poder adquisitivo al cierre de junio 30 del 2006.

(2) En base a 285'831,000 acciones para el año 2006 y 273'667,498 para el 2005.