

Primer Informe Trimestral 2007

CYDSA, S.A.B. 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 2007
(Cifras en pesos constantes de marzo 31 del 2007, 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 2006 en la economía mexicana disminuyó durante los primeros meses del 2007, como consecuencia de la desaceleración de la producción industrial y de los gastos de consumo. De esta manera, con base a los análisis publicados por el Banco de México, **el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el primer trimestre del 2007, se estima alrededor de 3.3% anual**, tasa inferior tanto al 4.8% logrado durante el año 2006, como al aumento de 4.5% reportado para el primer trimestre de ese mismo año.

La inflación, que en los últimos meses del 2006 se aceleró hasta ubicarse en diciembre en una tasa anual de 4.1%, mantuvo esta tendencia y en marzo del 2007 registró un incremento de 4.2% respecto a marzo del año anterior. El tipo de cambio del peso respecto al dólar promedió \$11.02 pesos en el primer trimestre del 2007, lo cual representó una depreciación de 4.0% respecto al tipo de cambio promedio de \$10.60 pesos por dólar observado en el primer trimestre del 2006.

Entorno Económico Internacional

Las estadísticas más recientes relacionadas al comportamiento de la economía de EUA, sugieren un desarrollo moderado durante los primeros meses del 2007. Las estimaciones del **crecimiento del PIB para el primer trimestre del 2007, se ubican en una tasa anualizada de 2.4%**, ligeramente superior a la tasa de 2.2% del trimestre inmediato anterior, aunque menor al 3.3% reportado como promedio para el año 2006.

Algunos analistas opinan que continúan latentes los riesgos de una desaceleración mayor, debida en parte a los altos niveles alcanzados por los precios internacionales del petróleo. Como referencia, el precio del petróleo crudo West Texas Intermediate (WTI) registró un promedio de \$58.08 dólares por barril en el primer trimestre del 2007, cifra 3.2% menor a los \$59.98 dólares del cuarto trimestre del 2006 y 16.8% superior a los \$49.73 dólares por barril en el mismo período del 2006 (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 en niveles altos, no obstante 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 2007, mostró un promedio de \$6.21 dólares por millón de BTU's. Si bien este monto es 1.7% menor a los \$6.32 dólares por millón de BTU's observado en promedio en el 2006, representa 2.1 veces el promedio de \$3.03 dólares durante el 2002 (Fuente: Pemex).

Debido parcialmente a la incidencia de los energéticos en el costo de la electricidad, han disminuido los márgenes de utilidad sobre ventas de algunas líneas de producto de Cydsa en los Negocios de Resinas de PVC y Cloro-Sosa Cáustica.

Partidas Discontinuas

De acuerdo con las Normas de Información Financiera 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 2006 y 2007, no incluyen los resultados del Negocio de Fibra Acrílica de CYDSA (Crysel), el cual fue Discontinuado en enero del 2006.

No obstante los esfuerzos realizados por la administración para fortalecer la competitividad de este Negocio, los bajos precios del algodón, 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 acontecimientos 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 Netas Consolidadas de CYDSA para el primer trimestre del 2007, alcanzaron la cifra de 1,401 millones de pesos, lo cual representa una disminución de 4.1% al compararse, en pesos constantes, contra el mismo período del año anterior.

En términos de dólares, las Ventas de los primeros tres meses del año, sumaron un equivalente de 127 millones, presentando una baja de 3.8% respecto al período de enero a marzo del 2006.

En unidades físicas las Ventas del primer trimestre del 2007 presentaron un aumento promedio de 0.7%, al compararse contra el mismo trimestre del año anterior. La principal causa de la disminución en las Ventas se debe a reducciones de precios en los negocios de Cloro y Sosa Cáustica; Resinas de PVC; Tubería y Conexiones de PVC; y Gases Refrigerantes.

Ventas Nacionales

Las Ventas al mercado doméstico de los primeros tres meses del año 2007 ascendieron a 1,069 millones de pesos, representando una baja de 14.7% respecto al mismo período del año 2006.

En el primer trimestre del 2007, las unidades físicas vendidas al mercado nacional presentaron en promedio una reducción de 5.4%, al compararlas con el período enero a marzo del 2006.

Ventas de Exportación

Las exportaciones de los primeros tres meses del 2007 alcanzaron 30.0 millones de dólares, cifra 59.6% mayor a los 18.8 millones registrados el mismo período del año anterior.

Las unidades físicas vendidas a los mercados de exportación durante el primer trimestre del 2007, presentaron un incremento de 39.2% respecto al período enero a marzo del 2006.

Adicional al incremento en las unidades vendidas, el aumento de las ventas de exportación fue impulsado también por la comercialización, a través de la subsidiaria Quimobásicos, de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CER's).

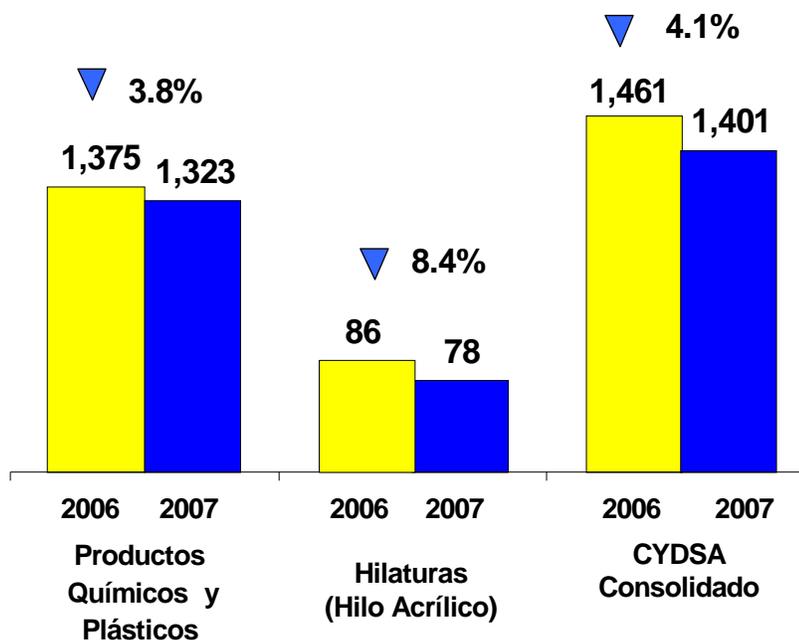
De acuerdo a los lineamientos del Protocolo de Kioto, que regula la reducción de emisiones de carbono a la atmósfera entre los países miembros, se permite a las empresas que no se encuentren en esos países, la captura y destrucción del bióxido de carbono (CO₂) para comercialización posterior.

Derivado de estas acciones, CYDSA mediante su subsidiaria Quimobásicos, logró obtener por parte de los Auditores designados por el Protocolo de Kioto, un certificado por la equivalencia en CER's de los gases HFC-23 capturados e incinerados en el cuarto trimestre del 2006. Dichos CER's fueron vendidos en 7.3 millones de dólares en el mercado internacional en el mes de marzo de 2007.

Ventas por Segmento de Negocio

En la gráfica siguiente se muestra el comportamiento de las Ventas Totales por Segmento de Negocio, para el primer trimestre de los años 2006 y 2007:

Ventas Totales por Segmento de Negocio *
2006 y 2007
(Millones de pesos constantes)



Millones de dólares :	124	120	8	7	132	127
Variación 2007 vs. 2006:	▼ 3.2%		▼ 7.8%		▼ 3.8%	

* Las cifras del Segmento Productos Químicos y Plásticos son consolidadas, es decir, se eliminan las ventas a compañías filiales dentro del mismo Segmento.

Las Ventas del primer trimestre del año 2007 del Segmento Productos Químicos y Plásticos fueron de 1,323 millones de pesos, lo que representa una disminución de 3.8% respecto al mismo período del año anterior. Las Ventas de este Segmento se vieron afectadas por reducciones en los precios de la mayoría de sus productos.

Las Ventas Totales de Hilaturas sumaron 78 millones de pesos en los primeros tres meses del año 2007, lo que representa una baja de 8.4% respecto al período enero a marzo del 2006. El Segmento de Hilaturas, como se ha venido explicando en los últimos años, continúa siendo afectado negativamente por la disminución del volumen comercializado en los mercados nacionales y de exportación, debido a la competencia de las importaciones de prendas de vestir provenientes principalmente de Asia, las cuales utilizan frecuentemente prácticas de competencia desleal.

Utilidad de Operación

La Utilidad Bruta¹ del primer trimestre del 2007 registró 408 millones, representando una disminución de 2.9%, al compararse con 420 millones del mismo período del 2006.

Los Gastos de Operación de los primeros tres meses del año 2007 alcanzaron 262 millones de pesos, reduciendo un 2.6% al compararse contra la cifra de 269 millones del período enero a marzo 2006.

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 146 millones** de pesos en el primer trimestre del año 2007, que se compara contra la Utilidad de Operación de 151 millones obtenida en el mismo período del año anterior, representando una baja de 3.3%. La Utilidad de Operación sobre Ventas en el período enero a marzo del 2007 fue de 10.4%, siendo una cifra similar al nivel de 10.3% del primer trimestre del 2006.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)² acumulados a marzo del 2007 sumaron 202.4 millones de pesos corrientes ó 14.5% sobre ventas, que se comparan con 196.1 millones ó 14.0% sobre ventas obtenidos en el mismo período del 2006, representando una mejora de 3.2%. En términos de dólares equivalentes, el UAFIRDA del primer trimestre del 2007 sumó 18.3 millones, monto similar a los 18.5 millones de dólares generados en el período enero a marzo 2006.

Costo Integral de Financiamiento

El Costo Integral de Financiamiento del primer trimestre del 2007 registró 68 millones de pesos, el cual se compara con un Costo Integral de Financiamiento de 67 millones en el mismo período del año anterior.

A continuación se presenta una tabla comparativa del Costo Integral de Financiamiento para el primer trimestre de los años 2007 y 2006.

	2007	2006	Variación (millones de pesos)
Gastos Financieros Netos	(39)	(35)	(4)
Descuentos Financieros a Clientes	(4)	(4)	0
(Pérdida) Cambiaria, Neta	(35)	(37)	2
Ganancia Monetaria, Neta	10	9	1
Costo Integral de Financiamiento	(68)	(67)	(1)

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.

Como se muestra en la tabla anterior, los Gastos Financieros Netos presentan un aumento de 4 millones de pesos, debido básicamente a los incrementos en la tasa de interés libor y al tipo de cambio.

Los Descuentos Financieros a Clientes del primer trimestre del 2007 ascendieron a 4 millones, cifra igual que la del mismo período del año anterior.

En el caso de la Pérdida Cambiaria, se presentó una variación favorable de 2 millones de pesos, al comparar la Pérdida Cambiaria acumulada del período enero a marzo 2007 por 35 millones (debido a una depreciación del peso de 2.0%), contra una Pérdida Cambiaria de 37 millones en el mismo período del 2006, cuando el peso mostró una depreciación de 2.4%.

Adicionalmente, se presentó una variación favorable en la Ganancia Monetaria de 1 millón de pesos, al comprar la ganancia registrada en el primer trimestre del 2007 por 10 millones contra el monto de 9 millones acumulados a marzo del 2006.

Otros Gastos, Neto

Acumulado a marzo del 2007, la partida de Otros Gastos, Neto ascendió a 9 millones de pesos.

Utilidad por Operaciones Continuas antes de Impuestos

La Utilidad por Operaciones Continuas antes de Impuestos, sumó 69 millones de pesos en el primer trimestre del 2007, que se compara con la utilidad de 209 millones registrada en el mismo período del año anterior, fuertemente influenciada por ingresos extraordinarios del Protocolo de Montreal. Esta Utilidad se obtiene al restar de la Utilidad de Operación por 146 millones, el Costo Integral de Financiamiento por 68 millones y Otros Gastos, Neto por 9 millones.

Impuestos

Acumulado a marzo del 2007, el renglón de Impuestos resultó en 20 millones de pesos.

Utilidad por Operaciones Continuas

En los primeros tres meses del año 2007, se registró una Utilidad por Operaciones Continuas de 49 millones, que se compara contra la utilidad de 141 millones obtenida en el mismo período del 2006. La Utilidad por Operaciones Continuas acumulada a marzo 2007, representa el 3.5% de las ventas.

Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR)

En el período enero a marzo 2007, se registró una Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) de 2 millones de pesos.

Utilidad del Ejercicio

Al deducir de la Utilidad por Operaciones Continuas de 49 millones, la Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) de 2 millones de pesos, **en el primer trimestre del 2007 se registró una Utilidad del Ejercicio por 47 millones. La Utilidad Neta para el mismo período del año anterior ascendió a 119 millones de pesos.**

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>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Aumento (Reducción)</u>
Activo Circulante	<u>2,456</u>	<u>2,594</u>	<u>(138)</u>
Activo Fijo y Diferido	<u>5,582</u>	<u>5,985</u>	<u>(403)</u>
Activo Total	<u>8,038</u>	<u>8,579</u>	<u>(541)</u>
Pasivo a Corto Plazo	<u>1,176</u>	<u>1,546</u>	<u>(370)</u>
Pasivo a Largo Plazo	<u>2,108</u>	<u>2,319</u>	<u>(211)</u>
Pasivo Total	<u>3,284</u>	<u>3,865</u>	<u>(581)</u>
Capital Contable	<u>4,754</u>	<u>4,714</u>	<u>40</u>

En los siguientes párrafos se presenta una explicación de las principales variaciones de las partidas del Balance General, al comparar las cifras al 31 de marzo del 2007 contra las del 31 de marzo del 2006.

Activos

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante disminuyó 138 millones de pesos, al pasar de 2,594 millones en marzo del 2006 a 2,456 millones al cierre de marzo del 2007. La causa principal de esta reducción se explica por la baja de 215 millones de pesos en los saldos de las Cuentas por Cobrar a Clientes e Inventarios de las Operaciones Discontinuas, básicamente relacionadas con la suspensión de operaciones del Negocio de Fibra Acrílica Crysel.

Activo Fijo y Diferido

El Activo Fijo y Diferido de 5,582 millones al cierre de marzo del 2007 disminuyó en 403 millones de pesos con respecto a marzo del año anterior. La reducción del Activo Fijo y Diferido se debe principalmente, a una baja en el valor de la maquinaria del Negocio de Fibra Acrílica Crysel, la cual fue registrada en el mes de diciembre 2006.

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 al cierre de marzo 2007 por 3,284 millones, presentó una disminución de 581 millones de pesos con respecto a los 3,865 millones al cierre de marzo del 2006. A continuación se explican los movimientos relacionados con la baja del Pasivo Total, al comparar marzo 2007 contra marzo 2006.

	Millones de pesos
Pago de Deuda a Bancos Acreedores y Otras Instituciones Financieras	(171)
Reducción del saldo de Proveedores	(108)
Disminución de Cuentas por Pagar a Proveedores de Operaciones Discontinuas	(214)
Otras Partidas	(88)
Total Disminución del Pasivo	(581)

La Deuda Bancaria de CYDSA al cierre de marzo del 2007 sumó 92.6 millones de dólares, representando una reducción de 12.4 millones de dólares u 11.8% contra el saldo de 105 millones del mes de marzo 2006.

Capital Contable

El Capital Contable presentó un aumento de 40 millones, alcanzando la cifra de 4,754 millones al 31 de marzo del 2007, que se compara con 4,714 millones al 31 de marzo del 2006.

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 Prácticas Societarias y de Auditoría. El Presidente de este Comité y la totalidad de sus miembros son Consejeros Independientes. Asimismo, a sus sesiones se convoca a los ex-Comisarios de la sociedad, quienes asisten en calidad de invitados con derecho de voz y sin voto.

El Comité de Prácticas Societarias y 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 y para evaluar las Prácticas Societarias.

Información Financiera a Continuación

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

Al 31 de marzo del 2007 y 2006

(Millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de marzo del 2007)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO		
Efectivo y valores de inmediata realización	\$ 307	\$ 183
Clientes	1,225	1,291
Otras cuentas por cobrar	289	203
Inventarios	551	618
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	<u>84</u>	<u>299</u>
Activo circulante	2,456	2,594
Cuentas por cobrar	92	114
Inversión en acciones	29	32
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	3,631	3,655
Otros activos diferidos	701	654
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	<u>1,129</u>	<u>1,530</u>
Activo fijo y diferido	5,582	5,985
Activo total	\$ 8,038	\$ 8,579
PASIVO		
Préstamos bancarios	\$ 172	\$ 136
Proveedores	733	841
Otras cuentas por pagar	244	329
Pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	<u>27</u>	<u>240</u>
Pasivo a corto plazo	1,176	1,546
Préstamos bancarios	849	1,056
Prima de antigüedad, pensiones y jubilaciones al personal	324	308
Otras cuentas por pagar	923	942
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	<u>12</u>	<u>13</u>
Pasivo a largo plazo	2,108	2,319
Pasivo total	3,284	3,865
CAPITAL CONTABLE		
Capital mayoritario:		
Capital social	1,029	1,740
Actualización	3,188	3,212
Capital social actualizado	4,217	4,952
Insuficiencia en la actualización del capital	(5,059)	(5,851)
Utilidades retenidas	5,456	5,529
Acciones en fideicomiso	<u>(56)</u>	<u>(56)</u>
Capital contable mayoritario	4,558	4,574
Capital contable minoritario	196	140
Capital contable	4,754	4,714
Suma pasivo más capital contable	\$ 8,038	\$ 8,579

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

Por los períodos del 1o. de enero al 31 de marzo del 2007 y 2006
(Millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre del 2007)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	\$ 1,401	\$ 1,461
Costo de ventas	<u>(993)</u>	<u>(1,041)</u>
Utilidad bruta	408	420
Gastos de operación	<u>(262)</u>	<u>(269)</u>
Utilidad de operación	146	151
Costo integral de financiamiento:		
Gastos financieros netos	(39)	(35)
Descuentos financieros a clientes	(4)	(4)
(Pérdida) cambiaria, neta	(35)	(37)
Ganancia monetaria, neta	10	9
Costo integral de financiamiento	(68)	(67)
Utilidad de operación menos costo integral de financiamiento	78	84
Otros (gastos) productos, neto	<u>(9)</u>	125
Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos	69	209
Impuestos	<u>(20)</u>	<u>(68)</u>
Utilidad por operaciones continuas	49	141
Pérdida por operaciones discontinuadas (netas de ISR)	<u>(2)</u>	<u>(22)</u>
Utilidad del ejercicio	\$ 47	\$ 119
Utilidad del ejercicio del capital mayoritario	\$ 26	\$ 116
Utilidad del ejercicio del capital minoritario	21	3

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

A marzo del 2007 y 2006

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos constantes) (1)		
Ventas netas	1,401	1,461
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	127	132
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	30	19
Utilidad de operación	146	151
Gastos financieros netos	(39)	(35)
Utilidad por operaciones continuas	49	141
Utilidad (pérdida) neta	47	119
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos corrientes)		
Recursos de operación (Utilidad de operación más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	202.4	196.1
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	18.3	18.5
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad de operación / ventas	10.4%	10.3%
Recursos de operación / ventas	14.5%	14.0%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / capital contable	0.21	0.25
Activo circulante / pasivo corto plazo	2.09	1.68
Utilidad mayoritaria por acción (pesos) (2)	0.07	(1.26)

(1) Cifras en pesos de poder adquisitivo al cierre de marzo 31 del 2007.

(2) En base a 285'831,000 acciones.