

Informe del Primer Semestre 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 semestre del año 2007
(Cifras en pesos constantes de junio 30 del 2007, 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 2006 en la economía mexicana, se ha desacelerado durante el primer semestre del 2007, influenciado por el retraso de la implantación de algunos programas de inversión pública en México y por el comportamiento débil de la producción industrial en EUA. Con base en los análisis elaborados por el Banco de México, **el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el segundo trimestre del 2007, se espera alrededor del 2.9% anual**, por lo que considerando el aumento de 2.6% anual reportado para el primer trimestre de este año, **los primeros seis meses del 2007 mostrarían un incremento promedio de 2.8% respecto al mismo período del 2006**. De esta manera, la tasa del 2007 sería inferior al incremento de 5.2% observado en promedio durante el primer semestre del año anterior, así como al 4.8% logrado durante el 2006.

La inflación, la cual se aceleró durante el segundo semestre del 2006 alcanzando en diciembre una tasa anual de 4.1%, no ha logrado revertir significativamente esta tendencia y en junio del 2007 registró una tasa anual de 4.0%. El tipo de cambio del peso respecto al dólar de EUA promedió \$10.95 pesos en el primer semestre del 2007, implicando una ligera depreciación de 0.6% respecto al tipo de cambio promedio de \$10.89 pesos por dólar observado en los primeros seis meses del 2006.

Entorno Económico Internacional

Varios sectores productivos de la economía de EUA continuaron mostrando un desarrollo lento durante los primeros seis meses del 2007. Por esta razón, el **aumento del PIB en EUA** se estima en una tasa anualizada **de 2.2% para el segundo trimestre del 2007**, lo cual en combinación con el 0.7% observado en el primer trimestre, **implicaría un incremento promedio de 1.5% en el primer semestre del 2007**, sustancialmente menor al crecimiento reportado de 3.3% para todo el año 2006.

Algunos analistas opinan que el ritmo de crecimiento se ha visto afectado negativamente por los altos niveles de los precios internacionales del petróleo, los cuales han retomado la tendencia a la alza. Como referencia, después de bajas importantes observadas a principios del año, el precio del petróleo crudo West Texas Intermediate (WTI) ha mostrado constantes aumentos durante el 2007 hasta registrar un promedio de \$61.53 dólares por barril en el primer semestre. Si bien esta cifra es 6.8% inferior al promedio de \$66.02 dólares en el 2006, supera en 8.9% 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 2007, mostró un promedio de \$6.63 dólares por millón de BTU's, monto 4.9% mayor a los \$6.32 dólares por millón de BTU's observado en promedio en el 2006. No obstante, el precio promedio prevaleciente en el 2007 representa 2.2 veces el promedio de \$3.03 dólares observado 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. Sin embargo, **debido principalmente al impacto de los precios de los hidrocarburos en el costo de la energía eléctrica, la rentabilidad sobre ventas ha disminuido ligeramente** en algunos negocios de CYDSA como son Cloro-Sosa Cáustica y Resinas de PVC.

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 (denominada a partir de Enero 2007 como Utilidad después de Gastos Generales).

Por lo tanto, la Utilidad después de Gastos Generales, así como las Ventas, el Costo de Ventas y los Gastos Generales 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 semestre del 2007, alcanzaron la cifra de 2,783 millones de pesos, lo cual representa una disminución de 6.1% al compararse, en pesos constantes, contra el mismo período del año anterior.

En términos de dólares, las Ventas de los primeros seis meses del año, sumaron un equivalente de 254 millones, presentando una baja de 3.1% respecto al período de enero a junio del 2006.

En unidades físicas, las Ventas del primer semestre del 2007 presentaron una reducción promedio de 0.7%, al compararse contra el mismo semestre del año anterior. Adicionalmente, se presentaron 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 seis meses del año 2007 ascendieron a 2,322 millones de pesos, representando una baja de 6.4% respecto al mismo período del año 2006.

En el primer semestre del 2007, las unidades físicas vendidas al mercado nacional presentaron en promedio un aumento de 2.3%, al compararlas con el período enero a junio del 2006.

Ventas de Exportación

Las exportaciones de los primeros seis meses del 2007 alcanzaron 41.3 millones de dólares, cifra 2.6% menor a los 42.4 millones registrados el mismo período del año anterior.

Las unidades físicas vendidas a los mercados de exportación durante el primer semestre del 2007, presentaron una reducción de 16.4% respecto al período enero a junio del 2006.

Las ventas de exportación del primer semestre incluyen la comercialización, a través de la subsidiaria Quimobásicos, de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CER's).

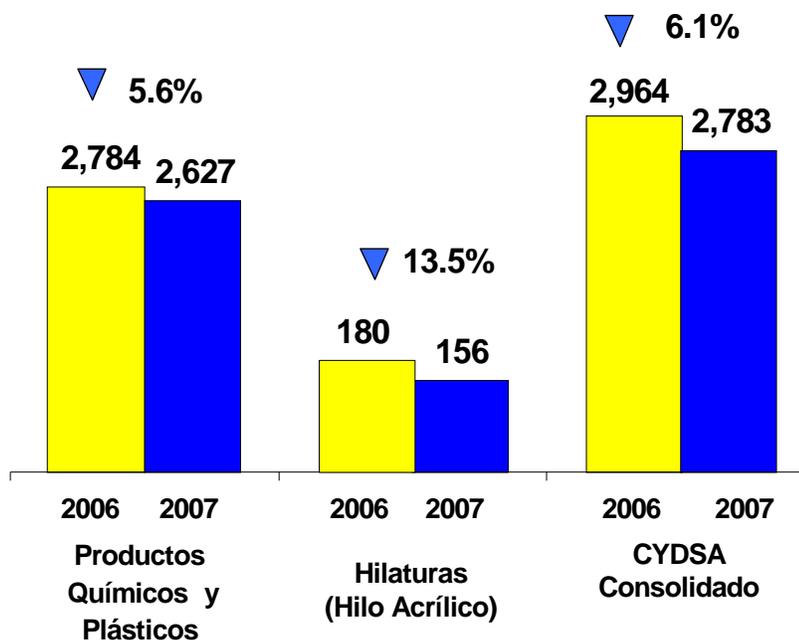
De acuerdo a los lineamientos del Protocolo de Kioto, que regula la reducción de emisiones de carbono a la atmósfera entre los países miembros, se permite a las empresas que no se encuentren en esos países, la captura y destrucción del bióxido de carbono (CO₂) para comercialización posterior.

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 semestre de los años 2006 y 2007:

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



Millones de dólares :	246	240	16	14	262	254
Variación 2007 vs. 2006:	∇ 2.4%		∇ 10.6%		∇ 3.1%	

* 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 semestre del año 2007 del Segmento Productos Químicos y Plásticos fueron de 2,627 millones de pesos, lo que representa una disminución de 5.6% 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 156 millones de pesos en los primeros seis meses del año 2007, lo que representa una baja de 13.5% respecto al período enero a junio 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 después de Gastos Generales

La Utilidad Bruta¹ del primer semestre del 2007 registró 793 millones, representando una disminución de 1.5%, al compararse con 805 millones del mismo período del 2006.

Los Gastos Generales de los primeros seis meses del año 2007 alcanzaron 539 millones de pesos, reduciendo un 0.6% al compararse contra la cifra de 542 millones del período enero a junio 2006.

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad después de Gastos Generales de 254 millones** de pesos en el primer semestre del año 2007, que se compara contra la Utilidad después de Gastos Generales de 263 millones obtenida en el mismo período del año anterior, representando una baja de 3.4%. La Utilidad después de Gastos Generales sobre Ventas en el período enero a junio del 2007 fue de 9.1%, la cual es una cifra superior al nivel de 8.9% del primer semestre del 2006.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)² acumulados a junio del 2007 sumaron 367.8 millones de pesos corrientes ó 13.2% sobre ventas, siendo superiores a la cifra de 358.0 millones ó 12.5% sobre ventas obtenidos en el mismo período del 2006, representando una mejora de 2.7%. En términos de dólares equivalentes, el UAFIRDA del primer semestre del 2007 sumó 33.5 millones, representando un incremento de 1.5% contra 33.0 millones de dólares generados en el período enero a junio 2006.

Otros Ingresos, Neto

Acumulado a junio del 2007, la partida de Otros Ingresos, Neto ascendió a 33 millones de pesos.

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 Resultado Integral de Financiamiento, Impuestos, Participación de Utilidades, Depreciaciones y Amortizaciones. UAFIRDA es equivalente a la Utilidad después de Gastos Generales más cargos que no implican salida de efectivo.

Resultado Integral de Financiamiento

El Resultado Integral de Financiamiento del primer semestre del 2007 registró un costo de 74 millones de pesos, el cual se compara con un Resultado Integral de Financiamiento negativo de 167 millones en el mismo período del año anterior.

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

	2007	2006	Variación (millones de pesos)
Gastos Financieros Netos	(79)	(75)	(4)
Descuentos Financieros a Clientes	(9)	(9)	0
Utilidad (Pérdida) Cambiaria, Neta	2	(92)	94
Ganancia Monetaria, Neta	12	9	3
Resultado Integral de Financiamiento	(74)	(167)	93

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 semestre del 2007 ascendieron a 9 millones, cifra igual que la del mismo período del año anterior.

Acumulado a Junio del 2007, se presentó una variación favorable de 94 millones de pesos por efecto cambiario, al comparar la Utilidad Cambiaria del período enero a junio 2007 por 2 millones (debido a una apreciación del peso respecto al dólar de 0.2%), contra una Pérdida Cambiaria de 92 millones en el mismo período del 2006, cuando el peso mostró una depreciación de 6.0%.

Adicionalmente, se presentó una variación favorable en la Ganancia Monetaria de 3 millones de pesos, al comparar la ganancia registrada en el primer semestre del 2007 por 12 millones contra el monto de 9 millones acumulados a junio del 2006.

Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad

La Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad, sumó 213 millones de pesos en el primer semestre del 2007, que se compara favorablemente con la utilidad de 203 millones registrada en el mismo período del año anterior.

Impuestos a la Utilidad

Acumulado a junio del 2007, el renglón de Impuestos a la Utilidad resultó en 61 millones de pesos.

Utilidad antes de Operaciones Discontinuadas

En los primeros seis meses del año 2007, se registró una **Utilidad antes de Operaciones Discontinuadas de 152 millones ó 5.5% sobre ventas, que se compara contra la utilidad de 141 millones ó 4.8% obtenida en el mismo período del 2006.**

Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR)

En el período enero a junio 2007, la Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) ascendió a 35 millones de pesos. Esta pérdida se deriva principalmente por un cargo a los resultados, relacionado con baja de valor de la maquinaria en los negocios discontinuados textiles.

Utilidad Neta Consolidada

Al deducir de la Utilidad antes de Operaciones Discontinuadas de 152 millones, la Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) de 35 millones de pesos, **en el primer semestre del 2007 se registró una Utilidad Neta Consolidada por 117 millones, que se compara favorablemente contra la Utilidad Neta de 96 millones para 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>2007</u>	<u>2006</u>	<u>(Reducción)</u>
Activo Circulante	<u>2,434</u>	<u>2,538</u>	<u>(104)</u>
Activo Fijo y Diferido	<u>5,491</u>	<u>5,961</u>	<u>(470)</u>
Activo Total	<u>7,925</u>	<u>8,499</u>	<u>(574)</u>
Pasivo a Corto Plazo	<u>1,203</u>	<u>1,385</u>	<u>(182)</u>
Pasivo a Largo Plazo	<u>1,958</u>	<u>2,349</u>	<u>(391)</u>
Pasivo Total	<u>3,161</u>	<u>3,734</u>	<u>(573)</u>
Capital Contable	<u>4,764</u>	<u>4,765</u>	<u>(1)</u>

En los siguientes párrafos se presenta una explicación de las principales variaciones de las partidas del Balance General, al comparar las cifras al 30 de junio del 2007 contra las del 30 de junio del 2006.

Activos

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante disminuyó 104 millones de pesos, al pasar de 2,538 millones en junio del 2006 a 2,434 millones al cierre de junio del 2007. La causa principal de esta reducción se explica por la baja de 135 millones de pesos en los saldos de las Cuentas por Cobrar a Clientes.

Activo Fijo y Diferido

El Activo Fijo y Diferido de 5,491 millones al cierre de junio del 2007 disminuyó en 470 millones de pesos con respecto a junio del año anterior. La reducción del Activo Fijo y Diferido se explica principalmente por la depreciación de los activos fijos y por 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 junio 2007 por 3,161 millones, presentó una disminución de 573 millones de pesos con respecto a los 3,734 millones al cierre de junio del 2006. A continuación se explican los movimientos relacionados con la baja del Pasivo Total, al comparar junio 2007 contra junio 2006.

	Millones de pesos
Disminución del saldo de Deuda a Bancos Acreedores y Otras Instituciones Financieras	(234)
Reducción del saldo de Proveedores	(116)
Disminución de Cuentas por Pagar a Proveedores de Operaciones Discontinuas	(109)
Reducción de Otros Pasivos	(114)
Total Disminución del Pasivo	(573)

La Deuda Bancaria de CYDSA al cierre de junio del 2007 sumó 89.2 millones de dólares, representando una reducción de 13 millones de dólares o 12.7% contra el saldo de 102.2 millones del mes de junio 2006.

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de junio del 2007 ascendió a 4,764 millones, que se compara con la cifra de 4,765 millones de capital contable al cierre del mes de junio 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 Dictamen 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 30 de junio del 2007 y 2006
(Millones de pesos de poder adquisitivo al 30 de junio del 2007)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO		
Efectivo y valores de inmediata realización	\$ 286	\$ 205
Clientes	1,212	1,347
Otras cuentas por cobrar	293	260
Inventarios	583	579
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	<u>60</u>	<u>147</u>
Activo circulante	2,434	2,538
Cuentas por cobrar	62	95
Inversión en acciones	29	32
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	3,602	3,652
Otros activos diferidos	688	654
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	<u>1,110</u>	<u>1,528</u>
Activo fijo y diferido	5,491	5,961
Activo total	\$ 7,925	\$ 8,499
PASIVO		
Préstamos bancarios	\$ 192	\$ 147
Proveedores	705	821
Otras cuentas por pagar	283	285
Pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	<u>23</u>	<u>132</u>
Pasivo a corto plazo	1,203	1,385
Préstamos bancarios	772	1,051
Prima de antigüedad, pensiones y jubilaciones al personal	327	311
Otras cuentas por pagar	847	975
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	<u>12</u>	<u>12</u>
Pasivo a largo plazo	1,958	2,349
Pasivo total	3,161	3,734
CAPITAL CONTABLE		
Capital mayoritario:		
Capital social	1,029	1,029
Actualización	3,170	3,170
Capital social actualizado	4,199	4,199
Insuficiencia en la actualización del capital	(5,077)	(5,004)
Utilidades retenidas	5,509	5,485
Acciones en fideicomiso	<u>(56)</u>	<u>(56)</u>
Capital contable mayoritario	4,575	4,624
Capital contable minoritario	189	141
Capital contable	4,764	4,765
Suma pasivo más capital contable	\$ 7,925	\$ 8,499

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

Por los períodos del 1o. de enero al 30 de junio del 2007 y 2006
(Millones de pesos de poder adquisitivo al 30 de junio del 2007)

	<u>2007</u>	2006
Ventas netas	\$ 2,783	\$ 2,964
Costo de ventas	<u>(1,990)</u>	<u>(2,159)</u>
Utilidad bruta	793	805
Gastos Generales	<u>(539)</u>	<u>(542)</u>
Utilidad después de gastos generales	254	263
Otros ingresos, neto	<u>33</u>	<u>107</u>
Resultado integral de financiamiento:		
Gastos financieros netos	(79)	(75)
Descuentos financieros a clientes	(9)	(9)
Utilidad (pérdida) cambiaria, neta	2	(92)
Ganancia monetaria, neta	12	9
Resultado integral de financiamiento	<u>(74)</u>	<u>(167)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	213	203
Impuestos a la utilidad	<u>(61)</u>	<u>(63)</u>
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	<u>152</u>	<u>141</u>
Pérdida por operaciones discontinuadas (netas de ISR)	<u>(35)</u>	<u>(45)</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 117</u>	<u>\$ 96</u>
Participación de los accionistas mayoritarios en la utilidad neta consolidada	\$ 102	\$ 95
Participación de los accionistas minoritarios en la utilidad neta consolidada	15	1

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

A junio del 2007 y 2006

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos constantes) (1)		
Ventas netas	2,783	2,964
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	254	262
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	41	42
Utilidad después de gastos generales	254	263
Gastos financieros netos	(79)	(75)
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	152	141
Utilidad (pérdida) neta	117	96
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos corrientes)		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	367.8	358.0
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	33.5	33.0
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad después de gastos generales / ventas	9.1%	8.9%
Recursos de operación / ventas	13.2%	12.5%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / capital contable	0.20	0.25
Activo circulante / pasivo corto plazo	2.02	1.83
Participación por acción de los accionistas mayoritarios en la utilidad (pesos) (2)	0.36	0.33

(1) Cifras en pesos de poder adquisitivo al cierre de junio 30 del 2007.

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