

# ANÁLISIS

## DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las cifras que se presentan, deberán ser analizadas en conjunto con los Estados Financieros dictaminados y sus notas. Las cifras están expresadas en pesos constantes al 31 de diciembre del 2002, salvo que se indique algo distinto. Las cifras expresadas en moneda extranjera, se refieren a dólares de EUA.

### ESTADO DE RESULTADOS

#### Ventas Totales

Las **Ventas Totales de CYDSA** para el año 2002, alcanzaron la cifra de **6,019 millones de pesos**, lo que representa una **disminución de 10.3%** al compararse contra el año anterior.

Las **Ventas** del 2002 **medidas en dólares** sumaron **607 millones**, lo que representa una **disminución de 8.7%** respecto al 2001.

En el año 2002, el **promedio ponderado de los volúmenes vendidos mostró una reducción de 0.9%**, con respecto al año anterior. De esta manera, **la reducción de las Ventas provino principalmente de una disminución significativa de los precios de venta en el 2002. Los más afectados fueron los productos "commodities"** químicos y petroquímicos, en particular la sosa cáustica, las resinas de PVC, la fibra acrílica y los gases refrigerantes.

#### Ventas por Segmento de Negocio

En la gráfica siguiente se muestra el comportamiento de las Ventas por Segmento de Negocio.

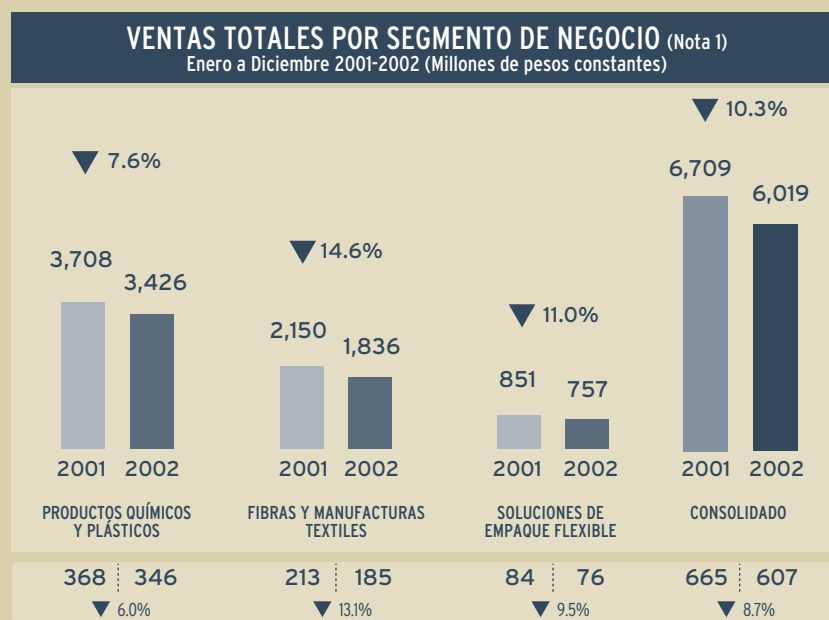
En el año 2002, las **Ventas del Segmento Productos Químicos y Plásticos** fueron de **3,426 millones de pesos**, mostrando un **decremento de 7.6%** en comparación con el año anterior. La razón principal de esta disminución fue la caída en los **precios de la sosa cáustica, los cuales disminuyeron significativamente durante el año, iniciando su recuperación en el cuarto trimestre del 2002**. Aun así, el promedio del año estuvo sensiblemente por debajo del 2001.

Por otro lado, a partir del segundo trimestre, **los precios de PVC y tubería y conexiones iniciaron su recuperación**.

Las **Ventas Totales de Fibras y Manufacturas Textiles** sumaron **1,836 millones de pesos** durante el 2002, cifra **14.6% menor** a la del año anterior.

La **disminución en las Ventas** de este segmento **se debió principalmente a los siguientes factores:**

- **La caída de los precios de las hilaturas y la fibra acrílica**, causada por el exceso de oferta en los mercados internacionales.
- **La reducción de los volúmenes vendidos en el negocio textiles para el hogar**, afectados **por la racionalización de sus operaciones**, con el objetivo de disminuir la inversión en capital de trabajo, buscando darle prioridad a la liquidez de la empresa.



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

- **La competencia creciente de las importaciones de prendas**, principalmente de productos asiáticos, en muchos casos utilizando prácticas de competencia desleal, impactó los volúmenes, precios y plazos de venta de los productos textiles.

Por su parte, las **Ventas Totales de Soluciones de Empaque Flexible**, que alcanzaron la cifra de **757 millones de pesos** en el 2002, **disminuyeron 11.0%** contra el año anterior. La **principal causa de esta disminución**, consistió en las **importaciones significativas** de película lisa, película impresa y laminada, y de productos finales empacados de origen. Adicionalmente, **la sobrecapacidad existente en el mercado nacional presionó los precios** de estos productos.

## Utilidad de Operación

Adicionalmente a las disminuciones en volúmenes y precios mencionadas en la Sección de Ventas, los costos de las principales materias primas no se redujeron en la misma proporción que los precios de venta de la mayoría de los productos de CYDSA. La combinación de estos factores causó una **reducción en el Margen Bruto<sup>1</sup> de 27.7% ó 421 millones de pesos**, al pasar de 1,519 millones en el 2001 a 1,098 millones en el 2002.

Por su parte, los planes de austeridad implementados por la organización permitieron que los **Gastos de Operación, que en el 2002 sumaron 1,387 millones, disminuyeran 6.6%** en términos reales al compararlos con el 2001.

La reducción en los Gastos de Operación, no fue suficiente para contrarrestar la baja en el Margen Bruto<sup>1</sup>, por lo que en el año 2002, se registró una **Pérdida de Operación de 289 millones** de pesos, que se compara con una Utilidad de Operación de 34 millones generada en el 2001.

## Recursos de Operación

**Los Recursos de Operación (UAFIRDA<sup>2</sup>), sumaron 181 millones de pesos corrientes** en el 2002. Esta cifra, **equivalente a 20 millones de dólares**, se compara con los 59 millones del 2001.

## Costo Integral de Financiamiento

Debido a la disminución de la Deuda Neta de Efectivo y a la baja en las tasas de interés, los **Gastos Financieros netos de Productos Financieros**, pasaron de 456 millones de pesos en el 2001 a 362 millones durante el 2002, mostrando **una reducción de 20.8%**. En términos de dólares, los gastos financieros de 37 millones en el 2002 disminuyeron 25.1% contra el año anterior.

**El Costo Integral de Financiamiento del 2002 ascendió a 769 millones de pesos**, el cual se compara con un Costo Integral de Financiamiento de 231 millones en el 2001, como se muestra en la siguiente tabla:

| COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO<br>(Millones de Pesos)         | 2001         | 2002         | Variación    |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Gastos Financieros Netos  | (456)        | (362)        | 94           |
| Descuentos por Pronto Pago                                      | (132)        | (58)         | 74           |
| Pérdida en Opciones de Compra<br>y "Forwards" de Tipo de Cambio | (53)         | (1)          | 52           |
| Efecto Cambiario, neto  | 218          | (555)        | (773)        |
| Efecto Monetario, neto  | 192          | 207          | 15           |
| <b>(Costo) Integral de Financiamiento</b>                       | <b>(231)</b> | <b>(769)</b> | <b>(538)</b> |

1- El Margen Bruto se define como el resultado de deducir a las Ventas, el Costo de Ventas.

2- Recursos de Operación o UAFIRDA se refiere a las Utilidades antes de Gastos Financieros, 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 puede observar en la tabla anterior, el Efecto Cambiario representó la partida más significativa, debido a que el tipo de cambio pasó de 9.17 pesos por dólar en diciembre del 2001 a 10.44 en diciembre del 2002, implicando una **devaluación de 13.8%**. Por esta razón, se **generó una Pérdida Cambiaria de 555 millones** de pesos. En comparación, la apreciación del peso de 4.6% en el 2001, ocasionó una Ganancia Cambiaria de 218 millones de pesos.

## Otros Gastos

En el año 2002 se registraron Otros Gastos por **820 millones de pesos**. A continuación se explica la integración de esta partida:

|   | Millones de Pesos |
|---|-------------------|
| Ajuste al valor en los activos fuera de uso, derivado principalmente por racionalización de operaciones en Empaque y Textiles para el Hogar | 405               |
| Cancelación del crédito mercantil, relacionado con la adquisición del Negocio Textiles para el Hogar  | 277               |
| Indemnizaciones derivadas de los planes de reestructuración operativa y financiera de CYDSA   | 80                |
| Operaciones Discontinuas  | 12                |
| Inventarios Obsoletos   | 11                |
| Otros Conceptos   | 35                |
| <b>Total</b>  | <b>820</b>        |

## Impuestos Diferidos

Al restar de la Pérdida de Operación, el Costo Integral de Financiamiento y Otros Gastos, se obtiene una **Pérdida antes de Impuestos en el año 2002 por 1,878 millones**.

De acuerdo a la metodología del Boletín D-4 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, **la Pérdida antes de Impuestos genera un beneficio por Impuestos Diferidos**. En el 2002, este beneficio alcanzó **546 millones de pesos** y forma parte del Renglón de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal.

## Partida Extraordinaria

A principios del mes de Abril 2002, se llegó a un **acuerdo con los tenedores de los Pagarés de Mediano Plazo, mediante el cual se recompraron y cancelaron 41 millones de dólares**. Esta operación generó una utilidad neta de impuesto sobre la renta **de 120 millones de pesos**.

## Resultado Neto del Ejercicio

Al deducir de la Pérdida antes de Impuestos de 1,878 millones, el beneficio por Impuestos Diferidos de 546 millones y la Partida Extraordinaria de 120 millones, se obtiene una **Pérdida Neta de 1,212 millones de pesos en el 2002**.

Al eliminar de la Pérdida de 1,212 millones, Otros Gastos no recurrentes por 820 millones y el beneficio de 120 millones por la cancelación de deuda, se deriva una **pérdida por operaciones ordinarias de 512 millones**. Esta cifra se compara con la Pérdida Neta de 106 millones obtenida en el 2001.

## SITUACION FINANCIERA

A continuación se hace un desglose de las partidas más relevantes del Balance General, al 31 de Diciembre de cada año, en millones de pesos:

|                         | 2001          | 2002         |
|-------------------------|---------------|--------------|
| Activo Circulante       | 2,950         | 2,279        |
| Activo Fijo y Diferido  | 7,647         | 7,480        |
| <b>Activo Total</b>     | <b>10,597</b> | <b>9,759</b> |
| Pasivo Circulante       | 3,369         | 5,560        |
| Pasivo a Largo Plazo    | 3,067         | 878          |
| <b>Pasivo Total</b>     | <b>6,436</b>  | <b>6,438</b> |
| <b>Capital Contable</b> | <b>4,161</b>  | <b>3,321</b> |

### Activos

**El Activo Circulante presentó una reducción de 671 millones de pesos**, al pasar de 2,950 millones en el 2001 a 2,279 millones en el 2002.

**La disminución del Activo Circulante se explica por** las siguientes partidas:

- 1) Disminución de Efectivo por **Pago de Deuda** de 347 millones.
- 2) Aplicación de Caja para **Inversión en Activo Fijo** por 95 millones.
- 3) **Reducción** en los saldos de **Cartera e Inventarios** por 229 millones.

### Pasivos

Derivado de la difícil situación en algunos mercados en los que CYDSA opera, **en los negocios** de los Segmentos Fibras y Manufacturas **Textiles, y de Soluciones de Empaque Flexible, no se realizó el pago semestral de principal e intereses a bancos al cierre de septiembre 2002**, por un monto de 2.0 y 2.4 millones de dólares, respectivamente. Los bancos involucrados fueron Citibank-Banamex, BBVA-Bancomer y Comerica Bank.

Adicionalmente, en el mes de diciembre 2002, **no se realizó el pago semestral de intereses a los tenedores de los Bonos (EMTN)**, por la cantidad de 7.5 millones de dólares.

Por otro lado, de acuerdo a los resultados del 2002, **no se lograron los índices financieros del contrato de crédito** con los bancos mencionados. Lo anterior se debió al desempeño de las subsidiarias, que han sido afectadas por el retraso en la recuperación de la economía mundial y nacional, a partir de los eventos de septiembre 11 del 2001.

Como consecuencia de lo anteriormente mencionado, tanto el principal de algunos **Créditos Bancarios** como el de la **Deuda con los Tenedores de los Bonos (EMTN)**, al cierre del 2002, **se registraron como pasivos de corto plazo**. Este efecto se aprecia en el Balance General, que se presenta en la tabla al inicio de esta sección.

La empresa se encuentra en pláticas con los bancos acreedores mencionados, así como con los tenedores de los Bonos, con el fin de encontrar una solución a los puntos anteriormente señalados.

### Capital Contable

**El Capital Contable al cierre del 2002 sumó 3,321 millones**, que al compararse con un Capital de 4,161 millones al cierre del año anterior, **muestra una reducción de 840 millones de pesos**.

La reducción del Capital Contable, se explica por la pérdida del año 2002 de 1,212 millones, compensada en parte por un incremento de 372 millones en el valor de los Activos Fijos de procedencia extranjera.

### Evento Subsecuente

En febrero 27 del 2003, **CYDSA concretó** de común acuerdo **con Bayer A.G. concluir la sociedad que tenían** en la empresa Industrias Cydsa-Bayer.

Esta decisión forma parte del proceso de reestructuración del portafolio de negocios de CYDSA, el cual está orientado a consolidar la operación en sus productos de mayor valor agregado.