

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 2005, salvo que se indique algo distinto. Las cifras expresadas en moneda extranjera, se refieren a dólares de EUA.

COMPARABILIDAD DE LAS CIFRAS FINANCIERAS

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:

- **Negocio Vendido:** Película Impresa y Laminada.
- **Negocios Discontinuados:** Textiles para el Hogar, Polipropileno Biorientado, Cartoncillo Plegadizo y Fibra Acrílica (Crysel).

ESTADO DE RESULTADOS

Ventas Totales

Las Ventas Totales de CYDSA para el año 2005, alcanzaron la cifra de **5,355 millones de pesos**, lo que representa un **decremento de 0.8%** al compararse, en pesos constantes, contra el año anterior.

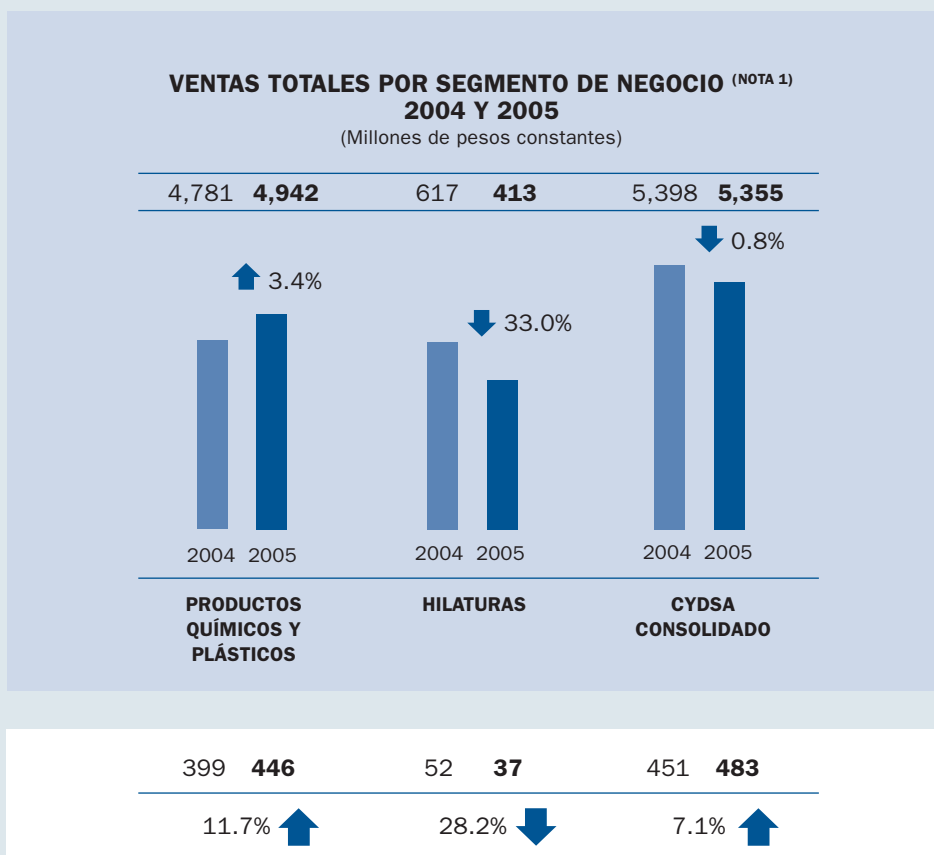
Las Ventas acumuladas a diciembre del 2005, en términos de dólares, sumaron un equivalente de **483 millones**, presentando un **incremento de 7.1%** respecto al año 2004.

Ventas por Segmento de Negocio

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

Las Ventas del 2005 del Segmento **Productos Químicos y Plásticos** fueron de **4,942 millones de pesos**, lo que representa un **aumento de 3.4%** respecto al año anterior.

Las Ventas de este Segmento se vieron favorecidas por el incremento de precios en sus productos.



Millones de dólares:
Variación
2005 vs. 2004:

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

Las Ventas Totales de Hilaturas sumaron 413 millones de pesos en el 2005, cifra 33.0% menor a la del año anterior.

El Segmento de Hilaturas 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 para el año 2005 presentó un incremento de 13.7%, al pasar de 1,317 millones en el 2004, a 1,498 millones en el 2005.

Por su parte, continúan los planes de austeridad implementados en la organización. Los Gastos de Operación de 1,046 millones en el 2005, disminuyeron 5.3% en términos reales, al compararlos con los 1,104 millones registrados en el 2004.

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 452 millones** de pesos en el 2005, que se compara favorablemente contra la Utilidad de Operación de 213 millones obtenida en el año anterior, representando un aumento de 112.2%.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA²), sumaron 663.6 millones de pesos corrientes en el año 2005, que se comparan con 483.3 millones obtenidos en el 2004, lo que representa una mejora de 37.3%. En términos de dólares, el UAFIRDA del 2005 sumó 61.2 millones, monto comparable con los 42.7 millones de dólares generados en el 2004.

Costo Integral de Financiamiento

El Costo Integral de Financiamiento del 2005 sumó 54 millones de pesos, el cual se compara con un Costo Integral de Financiamiento de 198 millones en el 2004. Como se muestra en la siguiente tabla, hubo impactos favorables por la reducción de Gastos Financieros Netos y por la Ganancia Cambiaria; e impactos desfavorables por las partidas de Descuentos Financieros a Clientes y la Ganancia Monetaria.

Como se puede observar en la tabla, donde se analizan los componentes del Costo Integral de Financiamiento, se presenta una reducción de 216 millones de pesos en los Gastos Financieros Netos, la cual fue resultado principalmente de la Reestructura de la Deuda Bancaria y Bursátil del Grupo, concluida en enero 19 del 2005, a través de la cual se capitalizaron 159 millones de dólares de los Pagarés a Mediano Plazo que CYDSA debía a esa fecha.

En el caso de los Descuentos Financieros a Clientes, hubo un aumento de 1 millón de pesos.

En el renglón de Ganancia Cambiaria, se presentó una variación favorable de 56 millones de pesos, al comparar la Ganancia Cambiaria del 2005 por 68 millones, originada por la apreciación del peso de 4.6%, contra una Ganancia Cambiaria de 12 millones en el 2004, cuando el peso mostró una revaluación de 0.8%.

Por otro lado, se presentó una variación desfavorable en la Ganancia Monetaria de 127 millones de pesos, debido tanto a una menor inflación en el año 2005 (inflación de 3.3%), al compararse contra el 2004 (inflación de 5.2%), así como a una reducción de la base monetaria por la capitalización de los pasivos relacionados a los Pagarés a Mediano Plazo, por 159 millones de dólares.

	2005	2004	Variación (millones de pesos)
Gastos Financieros Netos	(143)	(359)	216
Descuentos Financieros a Clientes	(22)	(21)	(1)
Ganancia Cambiaria, Neta	68	12	56
Ganancia Monetaria, Neta	43	170	(127)
Costo Integral de Financiamiento	(54)	(198)	144

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.

Otros Gastos, Neto

En el año 2005 se registraron otros gastos y otros productos, cuyo resultado neto fue una partida de Otros Gastos por 21 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 377 millones de pesos en el 2005. Esta Utilidad se obtiene al restar de la Utilidad de Operación por 452 millones, el Costo Integral de Financiamiento por 54 millones y Otros Gastos, Neto por 21 millones.

En el año 2004, se registró una Pérdida por Operaciones Continuas antes de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal por 362 millones de pesos.

Impuestos y Participación de Utilidades al Personal

En el 2005, el renglón de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal ascendió a 22 millones de pesos.

Utilidad por Operaciones Continuas

En el 2005 se registró una Utilidad por Operaciones Continuas de 355 millones de pesos, que se compara con una Pérdida de 99 millones en el año 2004.

Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR)

En el año 2005, se registró una Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR) de 655 millones de pesos. Este rubro incluye principalmente la pérdida relacionada con el cierre del Negocio de Fibra Acrílica, así como la pérdida relacionada con el cierre de los Negocios de Película de Polipropileno Biorientado y de Cartoncillo Plegadizo.

Pérdida del Ejercicio

Al deducir de la Utilidad por Operaciones Continuas de 355 millones, la Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR) de 655 millones de pesos, **en el 2005 se registró una Pérdida del Ejercicio por 300 millones, la cual se compara con la Pérdida de 970 millones obtenida en el año 2004.**

SITUACIÓN FINANCIERA

En la siguiente tabla se presentan las partidas más relevantes del Balance General, al 31 de diciembre de cada uno de los siguientes años.

	2005	2004	Variación
Activo Circulante	2,400	2,990	(590)
Activo Fijo y Diferido	5,763	6,642	(879)
Activo Total	8,163	9,632	(1,469)
Pasivo a Corto Plazo	1,589	1,807	(218)
Pasivo a Largo Plazo	2,176	3,130	(954)
Pasivo Total	3,765	4,937	(1,172)
Capital Contable	4,398	4,695	(297)

A continuación se presenta una explicación de las principales variaciones de las partidas del Balance General, al comparar las cifras al 31 de diciembre del 2005 contra las del 31 de diciembre del 2004.

ACTIVOS

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, **el Activo Circulante disminuyó 590 millones** de pesos, al pasar de 2,990 millones en diciembre 2004 a 2,400 millones al cierre de diciembre 2005. Las principales causas de la reducción en el Activo Circulante, fueron la aplicación de recursos para pago de Deuda Bancaria y Bursátil, y la reducción de Cuentas por Cobrar a Clientes e Inventarios de Operaciones Discontinuas.

Activo Fijo y Diferido

El **Activo Fijo y Diferido** de 5,763 millones al cierre de diciembre del 2005 **disminuyó en 879 millones de pesos** con respecto a diciembre del 2004. Los principales factores que influyeron en la baja del Activo Fijo y Diferido fueron: el reconocimiento del Gasto por Depreciación de los Activos Fijos en el año 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

El Pasivo Total de CYDSA presentó una disminución de 1,172 millones de pesos, al pasar de 4,937 millones al cierre de diciembre del 2004, a 3,765 millones al cierre de diciembre del 2005. A continuación se explican los movimientos relacionados con la baja del Pasivo Total, al comparar diciembre 2005 contra diciembre 2004.

	Millones de pesos
Pago de Deuda a Bancos Acreedores y Otras Instituciones Financieras	(209)
Pago de Obligaciones Convertibles en Acciones	(278)
Reducción en el Saldo de Proveedores	(223)
Disminución de Pasivos de Operaciones Discontinuas	(171)
Otras Partidas	(291)
Total Disminución del Pasivo	(1,172)

De acuerdo a un convenio firmado con los tenedores de Pagarés a Mediano Plazo por 159 millones de dólares en enero 19 del 2005, a través del cual se intercambiaron Bonos por Acciones, así como sus intereses devengados por Obligaciones Convertibles en Acciones, al cierre de diciembre del 2004 se reconoció esta operación en el Balance General. Por tal motivo, en la variación del Pasivo al cierre del 2005 contra el año 2004, no se refleja la baja de deuda por los Bonos capitalizados.

Por otra parte, en diciembre 15 del 2005, se pagó el saldo insoluto total de las Obligaciones Convertibles en Acciones por un total de US\$12.2 millones. Con este pago y los efectuados tanto en febrero 7 del 2005 como en junio 23 de este mismo año, CYDSA liquidó la totalidad de su Deuda Bursátil que originalmente ascendía a US\$25.5 millones.

Capital Contable

El Capital Contable presentó una reducción de 297 millones, alcanzando la cifra de 4,398 millones al 31 de diciembre del 2005, que se compara con 4,695 millones al 31 de diciembre del 2004.

La reducción en el Capital Contable se explica principalmente por la Pérdida Neta del año 2005, que incluye la pérdida de 655 millones de pesos, relacionada con Operaciones Discontinuas.