

Las cifras que se presentan deberán ser analizadas en conjunto con los Estados Financieros dictaminados y sus notas (páginas 30 a 48 de este Informe). Las cifras están expresadas en pesos constantes al 31 de diciembre del 2006, 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 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 2005 y 2006, no incluyen los resultados de los siguientes **Negocios Discontinuados: Polipropileno Biorientado, Cartoncillo Plegadizo y Fibra Acrílica (Crysel).**

Resultados

A continuación se detallan las principales partidas del Estado de Resultados Consolidado, el cual se incluye en la página 31 de este Informe.

Ventas Totales

Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el año 2006, alcanzaron la cifra de **5,988 millones de**

pesos, lo cual representa un incremento de 7.4% al compararse, en pesos constantes, contra el mismo período del año anterior.

Las Ventas acumuladas a diciembre 2006, en términos de dólares, sumaron un equivalente de 536 millones, presentando un incremento de 11.0% respecto al 2005.

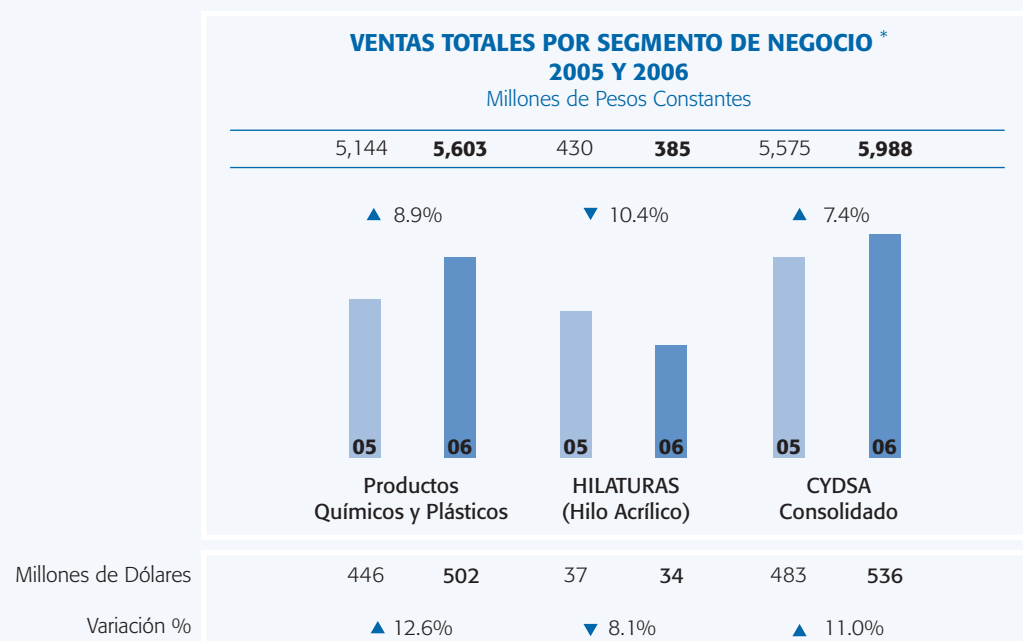
Las unidades físicas vendidas aumentaron en promedio 6.6%, al comparar el 2006 contra el año anterior.

Otro factor que impulsó el incremento de las ventas de CYDSA en el año 2006, fue la comercialización por parte 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 a través de 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 2006. Dichos CER's fueron vendidos en el mercado internacional en el mes de diciembre 2006.

Ventas por Segmento de Negocio

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



* 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 2006 del Segmento Productos Químicos y Plásticos fueron de 5,603 millones de pesos, lo que representa un aumento de 8.9% respecto al 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 385 millones de pesos en el año 2006, lo que representa **una reducción de 10.4%** respecto al año anterior.

Hilaturas se ha visto afectado negativamente por la disminución del volumen comercializado principalmente en los mercados 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 2006 registró 1,706 millones, representando un incremento de 8.6%, al compararse con 1,571 millones del 2005.

Los Gastos de Operación del año 2006 alcanzaron 1,094 millones de pesos, disminuyendo 0.6% al compararse contra la cifra de 1,101 millones del 2005.

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 612 millones** de pesos en el año 2006, que se compara favorablemente contra la Utilidad de Operación de 470 millones obtenida el año anterior, representando un aumento de 30.2%. La Utilidad

de Operación sobre Ventas en el año 2006 fue de 10.3%, que se compara positivamente con el nivel de 8.4% alcanzado en el 2005.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)², sumaron 808 millones de pesos corrientes ó 13.8% sobre ventas en el 2006, que se comparan con 664 millones ó 12.6% sobre ventas obtenidos en el 2005, representando una mejora de 21.8%. **En términos de dólares, el UAFIRDA del año 2006 sumó 74.3 millones**, monto superior en 21.4% a los 61.2 millones de dólares generados en el 2005.

Costo Integral de Financiamiento

El Costo Integral de Financiamiento del 2006 sumó 184 millones de pesos, el cual se compara con 56 millones del año anterior.

Como se muestra en la tabla, el principal elemento que explica el incremento en el Costo Integral de Financiamiento al comparar el año 2006 contra el 2005, es la Pérdida Cambiaria.

Los Gastos Financieros Netos presentan un aumento de 21 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 año 2006 presentaron una reducción de 3 millones de pesos contra el año anterior.

En el caso de la Pérdida Cambiaria, se presentó una variación desfavorable de 101 millones de pesos, al comparar la Pérdida Cambiaria del 2006 por 28 millones (debido a una devaluación del peso de 1.7%), contra una Ganancia Cambiaria de 73 millones en el 2005, cuando el peso mostró una apreciación de 4.6%.

	2006	2005	Variación Millones de Pesos
Gastos Financieros Netos	(171)	(150)	(21)
Descuentos Financieros a Clientes	(20)	(23)	3
(Pérdida) Ganancia Cambiaria, Neta	(28)	73	(101)
Ganancia Monetaria, Neta	35	44	(9)
Costo Integral de Financiamiento	(184)	(56)	(128)

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.

Adicionalmente, se presentó una variación desfavorable en la Ganancia Monetaria de 9 millones de pesos, debido principalmente a la reducción de la base monetaria derivada de los pagos de Deuda Bancaria que CYDSA realizó durante el 2006.

Otros Productos, Neto

En el año del 2006, se registraron otros productos y gastos, cuyo resultado neto fue una partida de Otros Productos por 87 millones de pesos. Esta partida incluye principalmente la última porción de los recursos provenientes del Protocolo de Montreal, para cubrir la suspensión anticipada en la subsidiaria Quimobásicos 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 515 millones de pesos en el 2006, que se compara con la utilidad de 392 millones registrada en el año anterior. La Utilidad del 2006 se obtiene de restar de la Utilidad de Operación por 612 millones, el Costo Integral de Financiamiento por 184 millones y de sumar Otros Productos, Neto por 87 millones.

Impuestos y Participación de Utilidades al Personal

En el año 2006, el renglón de Impuestos y Participación de Utilidades al Personal resultó en 150 millones de pesos.

Utilidad por Operaciones Continuas

En el 2006 se registró una Utilidad por Operaciones Continuas de 365 millones, que se compara contra la utilidad de 369 millones obtenida en el 2005. La Utilidad por Operaciones Continuas del 2006, representa el 6.1% de las ventas.

Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR)

En el 2006, se registró una Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) de 310 millones de pesos. Este rubro incluye un cargo a los resultados por 278 millones durante el último trimestre del año 2006, relacionado con la baja del valor de la maquinaria del Negocio de Fibra Acrílica.

Utilidad del Ejercicio

Al deducir de la Utilidad por Operaciones Continuas de 365 millones, la Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) de 310 millones de pesos, **en el 2006 se registró una Utilidad del Ejercicio por 55 millones, la cual se compara favorablemente con la Pérdida de 313 millones registrada en el año 2005.**

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.

A continuación se presenta una **explicación de las principales variaciones de las partidas del Balance General**, al comparar las cifras al 31 de diciembre de 2006 contra las del 31 de diciembre de 2005.

	2006	2005	Aumento (Reducción)
Activo Circulante	2,394	2,514	(120)
Activo Fijo y Diferido	5,587	5,983	(396)
Activo Total	7,981	8,497	(516)
Pasivo a Corto Plazo	1,204	1,612	(408)
Pasivo a Largo Plazo	2,136	2,308	(172)
Pasivo Total	3,340	3,920	(580)
Capital Contable	4,641	4,577	64

Activos

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, **el Activo Circulante disminuyó 120 millones** de pesos, al pasar de 2,514 millones en diciembre del 2005 a 2,394 millones al cierre de diciembre del 2006.

La reducción en el Activo Circulante se explica principalmente por las siguientes dos partidas:

1. El incremento en los saldos de Inventarios y en Cuentas por Cobrar a Clientes por 154 millones; y
2. La reducción de 329 millones, principalmente 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 5,587 millones al cierre de diciembre del 2006 **disminuyó en 396 millones de pesos** con respecto a diciembre del año anterior. El principal factor que influyó en la reducción del Activo Fijo y Diferido, fue la baja en el valor de la maquinaria del Negocio de Fibra Acrílica Crysel.

Pasivo Total

El Pasivo Total de CYDSA al cierre de diciembre 2006 por 3,340 millones, presentó una disminución de 580 millones de pesos con respecto a los 3,920 millones al cierre de diciembre del 2005. A continuación se explican los movimientos relacionados con la baja del Pasivo Total, al comparar diciembre 31 de 2006 contra diciembre 31 de 2005.

	Millones de Pesos
Pago de Deuda a Bancos Acreedores y Otras Instituciones Financieras	(261)
Disminución de Cuentas por Pagar a Proveedores de Operaciones Discontinuas	(301)
Otras Partidas	(18)
Total Disminución del Pasivo	(580)

Es importante mencionar que, además de los pagos contractuales de Deuda, CYDSA realizó en marzo 31 del 2006, un pago anticipado de Deuda a los Bancos Acreedores, por la cantidad de 12.2 millones de dólares. Este pago, en adición a los pagos contractuales de Deuda, permitió reducir la Deuda Bancaria de CYDSA a un monto de 96.4 millones de dólares al cierre de diciembre del 2006.

La reducción de la Deuda de CYDSA se reflejó en una mejora de los principales indicadores financieros. De esta forma, el Indicador de Deuda Bancaria³ sobre UAFIRDA que en el año 2005 fue de 1.92 veces se redujo a 1.29 veces en el 2006, mientras que la Cobertura de Intereses⁴ pasó de 3.65 veces a 4.50 veces. Asimismo, el indicador de Pasivo Total sobre Capital Contable disminuyó al pasar de 0.86 veces en el 2005 a 0.72 veces en el año 2006.

Capital Contable

El Capital Contable presentó un aumento de 64 millones, alcanzando la cifra de 4,641 millones al 31 de diciembre del 2006, que se compara con 4,577 millones al 31 de diciembre del 2005.

El incremento en el Capital Contable se explica principalmente por la utilidad del ejercicio 2006.

3 La reestructura de la Deuda de CYDSA incluyó la capitalización de 76.4 millones de dólares de deuda de las empresas textiles del Grupo. Los Bancos acreedores de esta deuda recibieron el 16.45% de las acciones de la subsidiaria Valores Químicos, S.A. de C.V., teniendo CYDSA la obligación de comprar dichas acciones a más tardar el 11 de enero del 2011. Esta transacción se registró en el renglón de Otros Pasivos a Largo Plazo y no como Deuda Bancaria. Por lo tanto, la Deuda Bancaria no incluye 76.4 millones de dólares en diciembre del 2005 y 77.5 millones en diciembre del 2006, correspondientes al saldo de dicho pasivo. Si se sumara este pasivo a la Deuda Bancaria y se dividiera sobre el UAFIRDA, resultaría en una razón de 3.15 veces para el año 2005 y de 2.33 veces para el 2006.

4 La Cobertura de Intereses es igual a UAFIRDA sobre Gastos Financieros más Descuentos Financieros a Clientes.