

SAL COMESTIBLE



CLORO-SOSA CÁUSTICA



RESINAS DE PVC



TUBERÍA Y CONEXIONES



GASES REFRIGERANTES



HILOS ACRÍLICOS



CYDSA ES UN GRUPO EMPRESARIAL PRESENTE EN DOS AREAS DE NEGOCIO: **PRODUCTOS QUÍMICOS Y PLÁSTICOS, E HILATURAS PARA MANUFACTURAS TEXTILES.** CON BASE EN MONTERREY, MÉXICO, CUENTA CON MÁS DE 20 SUBSIDIARIAS EN 12 POBLACIONES DEL PAÍS Y EXPORTA SUS PRODUCTOS A MÁS DE 30 NACIONES.

ÍNDICE

Datos Sobresalientes	1
Mensaje a Nuestros Accionistas	2
Entorno Económico	10
División Química	14
Negocio Hilaturas	18
Consejo de Administración	20

INFORMACIÓN FINANCIERA:

Análisis de la Administración sobre los Estados Financieros	25
Dictamen de los Auditores Independientes	29
Estados Financieros Consolidados	30
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados	34

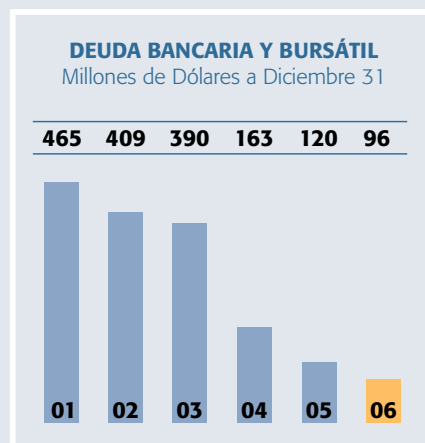
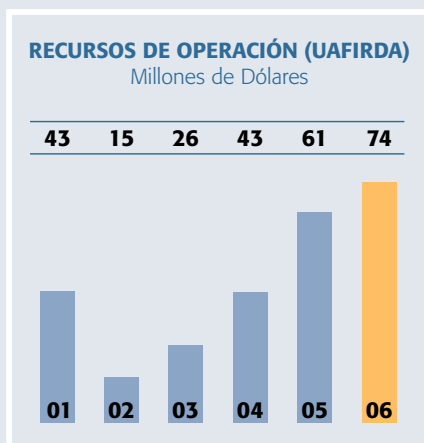
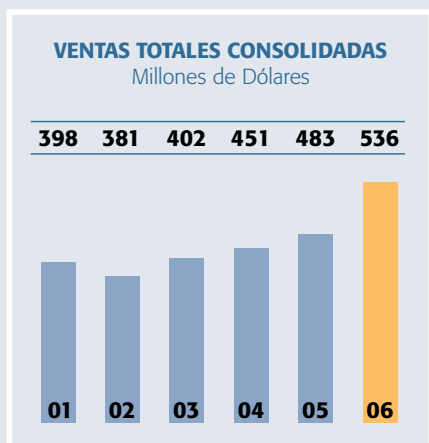
DATOS SOBRESALIENTES

	2006	2005
Resultados		
(Millones de pesos constantes, al 31 de diciembre del 2006)		
Ventas Consolidadas	5,988	5,575
Ventas Consolidadas (<i>Millones de dólares</i>)	536	483
Ventas Exportación (<i>Millones de dólares</i>)	98	76
Ventas Exportación / Ventas Consolidadas	18%	16%
Utilidad de Operación	612	470
Utilidad Neta por Operaciones Continuas	365	369
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	55	(313)
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	17	(344)
Situación Financiera		
(Millones de pesos constantes, al 31 de diciembre del 2006)		
Activo Total	7,981	8,497
Deuda Bancaria y Bursátil (<i>Millones de dólares</i>)	96	120
Deuda Neta de Efectivo ¹ (<i>Millones de dólares</i>)	69	99
Capital Contable Consolidado	4,641	4,577
Valor Contable por Acción (pesos) ²	16.2	16.7
Flujo de Efectivo de la Operación		
(Millones de pesos corrientes)		
Recursos de Operación (UAFIRDA) (Utilidad de Operación + Cargos Virtuales)	808	664
Recursos de Operación (UAFIRDA) (<i>Millones de dólares</i>)	74	61
Indicadores		
Utilidad de Operación / Ventas	10.3%	8.4%
Utilidad Neta por Operaciones Continuas / Ventas	6.1%	6.6%
Utilidad (Pérdida) Neta / Ventas	0.9%	(5.6%)
Recursos de Operación (UAFIRDA) / Ventas	13.8%	12.6%
Recursos de Operación (UAFIRDA) / Gasto Financiero (<i>veces</i>)	4.50	3.65
Deuda Bancaria y Bursátil / Capital Contable (<i>veces</i>)	0.23	0.29
Pasivo Total / Capital Contable (<i>veces</i>)	0.73	0.86
Capital Neto de Trabajo ³ / Ventas	16.2%	15.9%
Personal Total	2,853	3,766
Tipo de Cambio (Pesos por Dólar de EUA):		
Promedio Anual	10.90	10.89
Fin de Período	10.81	10.63

1 Deuda Neta de Efectivo es el resultado obtenido al deducir a la Deuda Bancaria Total, el Saldo de Efectivo y Valores de Inmediata Realización. La medición se calcula en términos de dólares, pues prácticamente la totalidad de la Deuda se encuentra denominada en esta moneda.

2 Con base en 273,667,498 acciones en circulación en 2005 y 285,831,000 en 2006.

3 Debido a la estacionalidad de las ventas de algunos de los mercados atendidos por CYDSA, las mediciones relacionadas al comportamiento del Capital de Trabajo se realizan utilizando el método de agotamiento, es decir, asociando las ventas más próximas a la fecha del Saldo de Cuentas por Cobrar a Clientes, Inventarios y Proveedores.



Nota: Para permitir la comparabilidad, las cifras se presentan ajustadas por el efecto de desinversiones y negocios discontinuos.

A NUESTROS ACCIONISTAS



Ing. Tomás González Sada
Presidente del Consejo de Administración
y Director General Ejecutivo

EN EL 2006, LA SITUACIÓN ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL, PRESENTÓ EN GENERAL CONDICIONES FAVORABLES PARA EL ENTORNO DE NEGOCIOS. ES SATISFACTORIO INFORMARLES QUE LAS ESTRATEGIAS IMPLANTADAS DURANTE LOS ÚLTIMOS AÑOS PARA FORTALECER LA ESTRUCTURA OPERATIVA Y FINANCIERA DE CYDSA, PERMITIERON APROVECHAR LAS TENDENCIAS POSITIVAS DE LOS MERCADOS. DE ESTA MANERA, LOS RESULTADOS OBTENIDOS POR LA MAYORÍA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO, PRESENTARON AVANCES QUE SE REFLEJARON EN EL INCREMENTO DE LAS VENTAS Y DE LA GENERACIÓN DE RECURSOS DE OPERACIÓN (UAFIRDA¹) POR CUARTO AÑO CONSECUTIVO. LOS AVANCES TAMBIÉN SE MOSTRARON EN LA MEJORA DE LOS INDICADORES REPRESENTATIVOS DEL COMPORTAMIENTO DE LA OPERACIÓN Y DE LAS FINANZAS DE CYDSA.

A continuación se sintetizan los eventos más relevantes del año, los cuales serán detallados posteriormente.

Suspensión de Operaciones del Negocio de Fibra Acrílica (Crysel) en Enero del 2006.

Como se explica en la sección del Entorno Económico de este Informe (página 10), el crecimiento mundial de las actividades productivas ha influido en el movimiento a la alza de los precios de los hidrocarburos y sus derivados. El consecuente aumento en el costo de los energéticos y de las materias primas petroquímicas, se aceleró abruptamente en el segundo semestre del 2005, debido al impacto de los huracanes que afectaron las instalaciones de producción y comercialización de EUA ubicadas en el Golfo de México.

La industria de la fibra acrílica se encuentra integrada por productores globales y compite internacionalmente, tanto con otras fibras sintéticas como con el algodón. Debido a que los aumentos excepcionales en los costos de energéticos y de materias primas para fabricar este producto se dieron solamente en América del Norte, Crysel, el Negocio de Fibra Acrílica de CYDSA, se vio imposibilitado para transferir estos incrementos en costos a los precios de venta, comprimiéndose aceleradamente sus márgenes de utilidad. Esta situación ocasionó la descapitalización de este Negocio, por lo que se suspendieron sus operaciones en enero 23 del 2006.

Pago Anticipado de Deuda Bancaria

Como se informó oportunamente, en marzo 16 del 2004 CYDSA y varias de sus subsidiarias firmaron el Convenio de Reestructuración Bancaria con sus Bancos Acreedores. Como parte de este Convenio, en enero 19 del 2005 se concretó la reestructura definitiva de la Deuda Bancaria y Bursátil del Grupo, la cual en dicha fecha sumó 162.8 millones de dólares. Posteriormente, varios pagos programados y anticipados de principal, disminuyeron esta Deuda al saldo de 120.1 millones de dólares reportado en diciembre 31 del 2005.

En el 2006, adicionalmente a las amortizaciones de principal programadas y cubiertas durante el año, en marzo 31 se realizó un pago anticipado por 12.2 millones de dólares, financiado principalmente con fondos provenientes del Protocolo de Montreal y complementado con recursos propios. Con estas erogaciones, la Deuda Bancaria de CYDSA se redujo a 96.4 millones de dólares en diciembre 31 del 2006. La mejora en la posición financiera de CYDSA, resultante del servicio contractual y anticipado de la Deuda, se presenta en la sección del Análisis de la Administración sobre los Estados Financieros de este Informe (página 25).

¹ 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.

También en relación con la Deuda Bancaria, en julio 31 del 2006 el banco acreedor BBVA-Bancomer cedió al Standard Bank PLC con sede en Londres, Inglaterra, tanto la totalidad de su participación en la Deuda del Grupo, como los derechos proporcionales en la obligación de CYDSA de adquirir en enero del 2011, las acciones de la subsidiaria Valores Químicos en poder de los Bancos Acreedores.

Aprobación de las Asambleas Generales de Accionistas celebradas en Marzo 6, Abril 26 y Diciembre 15 del 2006.

En marzo 6 del 2006 se celebró una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, con el propósito de adecuar los estatutos de la sociedad, reducir el capital social y cancelar las acciones en tesorería. Lo anterior, debido al pago total y anticipado de las Obligaciones Convertibles en Acciones.

En abril 26 del 2006, además de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas donde se revisaron y aprobaron los resultados del 2005, se celebró una Asamblea General Extraordinaria para actualizar los estatutos sociales y decretar un aumento de capital por un monto equivalente a 4 millones de dólares. Dicho aumento de capital, realizado con el propósito de fortalecer la estructura financiera de CYDSA, fue totalmente suscrito y pagado en mayo 17.

En diciembre 15 del 2006, se llevó a cabo la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, donde se aprobaron los cambios a los estatutos sociales requeridos para adecuarse a la nueva Ley del Mercado de Valores; así como la Asamblea General Ordinaria para la elección del Consejo de Administración alineado a estas nuevas disposiciones.

De esta forma, la reestructuración del Portafolio de Negocios y los avances en adecuar la Deuda Bancaria a la capacidad financiera, han permitido fortalecer los fundamentos operativos y estratégicos del Grupo, ofreciendo en el mediano plazo, mejores perspectivas de Creación de Valor para los Accionistas de CYDSA.

Los avances y resultados del 2006, se describen organizados en los siguientes temas²:

- **Ventas y Utilidades.**
- **Generación de Recursos de Operación (UAFIRDA).**
- **Flujo Neto de Efectivo.**
- **Deuda Bancaria.**
- **Visión del Futuro.**

Ventas y Utilidades

Las Normas de Información Financiera en México establecen que, para fines de comparabilidad, cuando se decide la venta o abandono de algún segmento de negocio, éste debe excluirse de la Utilidad de Operación consolidada. Por lo tanto, la Utilidad de Operación, así como las Ventas y Costos de los años 2005 y 2006, no incluyen los resultados de las Desinversiones ni de los Negocios Discontinuos.

Con base en estas consideraciones, las Ventas Consolidadas de CYDSA en el 2006, totalizaron 5,988 millones de pesos, monto 7.4% mayor a los 5,575 millones del 2005. Las Ventas Nacionales sumaron 4,892 millones de pesos, mostrando un aumento de 4.2%, respecto a los 4,695 millones del año anterior. Por su parte, las Exportaciones se incrementaron 28.9% al alcanzar 98 millones de dólares, en comparación con los 76 millones del 2005.

Como se explica en el capítulo del Entorno Económico de este Informe (página 10), los mercados nacionales y de exportación atendidos por CYDSA, mostraron en el 2006 un comportamiento en general favorable. Por esta razón, las unidades físicas vendidas por los Negocios del Grupo, reportaron un incremento ponderado de 6.6%, cifra similar al aumento de las ventas en pesos constantes.

Las Ventas Consolidadas de CYDSA en términos de dólares, con un total equivalente a 536 millones en el 2006, aumentaron 11.0% respecto a los 483 millones del año anterior. Como se puede observar en la gráfica de la siguiente página, con este comportamiento se completan cuatro años continuos de tendencia ascendente en los ingresos obtenidos por el Grupo.

En la mayoría de los Negocios, el movimiento a la alza de los precios de venta, influenciado por el comportamiento internacional de los productos químicos y petroquímicos, permitió contrarrestar los incrementos en los precios de las materias primas principales y de los costos de los energéticos. En consecuencia, se observaron mejoras en los márgenes de utilidad sobre ventas de varios productos, principalmente los comercializados en el mercado nacional.

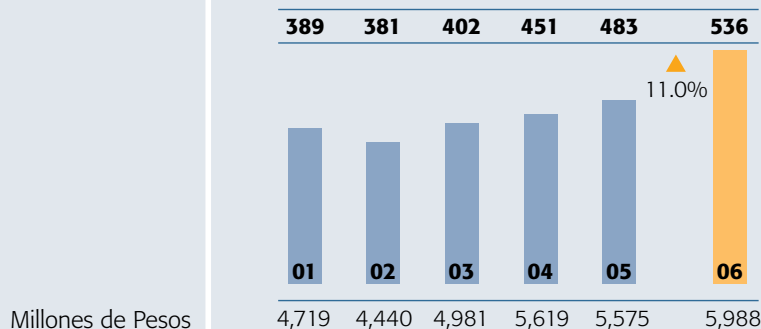
Además, las estrategias de productividad dirigidas a optimizar las funciones administrativas de los Negocios y de las Áreas de Apoyo, se reflejaron en una reducción de los Gastos de Administración. De esta manera, la Utilidad de Operación³ de 612 millones de pesos en el 2006, donde se incluye la utilidad de una transacción del Negocio de Gases Refrigerantes que se detallará en el siguiente tema, aumentó 30.2% respecto a la Utilidad de Operación de 470 millones del año anterior.

2 Salvo que se mencione algo distinto, las cifras presentadas se expresan en pesos constantes al 31 de diciembre del 2006. Las cifras expresadas en moneda extranjera se refieren a dólares de EUA.

3 La Utilidad de Operación (UAFIR) se obtiene al deducir de las Ventas Netas, el Costo de Ventas y los Gastos de Operación.

VENTAS TOTALES CONSOLIDADAS

Millones de Dólares



Nota: Para permitir la comparabilidad, las cifras se presentan ajustadas por el efecto de Desinversiones y Negocios Discontinuos.

No obstante la disminución de la Deuda Bancaria, el Costo Integral de Financiamiento sumó 184 millones de pesos en comparación con 56 millones en el 2005, debido al efecto negativo derivado de la depreciación del tipo de cambio y en menor grado del aumento en las tasas de interés.

Adicionalmente, se registraron Otros Productos Netos por un total de 87 millones de pesos, provenientes en gran parte de los ingresos recibidos del Protocolo de Montreal, por el cese anticipado de la producción de CFC's. El rubro de Impuesto sobre la Renta y Reparto de Utilidades a los Trabajadores, reportó un total de 150 millones. Después de estas partidas, **la Utilidad Neta por Operaciones Continuas de 365 millones de pesos en el 2006**, se compara con la Utilidad de 369 millones del año anterior. Por último, la Pérdida por Operaciones Discontinuas implicó un cargo de 310 millones de pesos, con el cual **la Utilidad Neta Consolidada del 2006 alcanzó 55 millones de pesos**, comparable con la Pérdida de 313 millones del 2005.

La Pérdida por Operaciones Discontinuas de 310 millones del 2006, detallada en la sección del Análisis de la Administración sobre los Estados Financieros de este Informe (página 25), se relaciona principalmente con el cargo a resultados derivado de una revisión al valor de los Activos Fijos del Negocio de Fibra Acrílica, el cual suspendió sus operaciones en enero del 2006, como se explica a continuación:

El Negocio de Fibra Acrílica de CYDSA, conocido mundialmente como Crysel, inició operaciones en 1967 y representaba una empresa tradicionalmente competitiva, que participaba globalmente exportando más del 50% de su producción. Este Negocio, ubicado en El Salto, Jalisco, se caracterizó por una orientación sistemática a elevar su productividad.

Durante los últimos años, Crysel enfrentó un pronunciado ciclo a la baja de los márgenes de utilidad, provocado por la tendencia descendente en los precios del algodón y los aumentos en los cos-

tos de energéticos y materias primas; estos últimos ocasionados por crecientes precios de petróleo y gas natural. Con el propósito de contrarrestar esta situación, se intensificaron las acciones para reducir los gastos administrativos y disminuir el consumo de energía y otros costos variables de producción. Adicionalmente, se implantaron proyectos para la disminución de capital de trabajo y el desarrollo de nuevos productos de mayor valor agregado, así como se exploraron opciones para establecer alianzas estratégicas con productores nacionales y extranjeros.

No obstante los esfuerzos realizados, los incrementos constantes en los costos 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 aceleradamente la competitividad del Negocio e impidieron mantener flujos de efectivo de operación positivos. Debido a estas situaciones adversas, CYDSA suspendió las operaciones de manufactura de fibra acrílica, a partir de enero 23 del 2006.

En el 2005, Crysel realizó ventas por un total de 1,767 millones de pesos, incluyendo exportaciones de 85 millones de dólares. Conforme a las Normas de Información Financiera en México, el cargo a resultados correspondiente a la suspensión de operaciones de este Negocio se incorporó a los Estados Financieros reportados en el 2005.

Generación de Recursos de Operación (UAFIRDA)

En el 2006, CYDSA generó Recursos de Operación, UAFIRDA, equivalentes a 74 millones de dólares, ó 13.8% de las Ventas. Como se puede observar en la gráfica siguiente, este resultado supera a los 61 millones obtenidos el año anterior, y representa el cuarto aumento anual consecutivo.

El incremento de 13 millones de dólares, ó 21%, en el UAFIRDA de CYDSA respecto al 2005, se identifica principalmente con los tres efectos positivos y las dos circunstancias desfavorables descritos a continuación:

- **Aumento en Demanda y Precios de Productos Químicos y Plásticos: 16 millones de dólares.**

CYDSA produce y comercializa varios productos de origen químico y petroquímico, donde tanto los precios de venta de los productos finales como los precios de las materias primas utilizadas en su fabricación, se encuentran íntimamente ligados a cotizaciones internacionales.

En el segundo semestre del 2005, dos huracanes de magnitud extraordinaria, afectaron severamente las instalaciones de producción, procesamiento y distribución de hidrocarburos de EUA localizados en el Golfo de México. Como consecuencia de estos eventos, los mercados químicos y petroquímicos de América del Norte se distorsionaron abruptamente, ocasionando importante volatilidad de precios y escasez de productos.

El retorno al equilibrio en estos mercados en el 2006, se dio en combinación con los movimientos a la alza en los precios mundiales del petróleo crudo, explicados en la sección del Entorno Económico de este Informe (página 10). Influenciadas por estas condiciones, durante la mayor parte del año se observaron tendencias positivas en los precios y en la demanda de varios productos comercializados por CYDSA. De esa forma, los aumentos en precios se tradujeron en mejoras de 8 millones de dólares en los márgenes de utilidad, mientras la demanda se reflejó en mayores volúmenes de unidades vendidas con efectos positivos de 8 millones de dólares adicionales en la generación de recursos. Por lo tanto, las circunstancias favorables de precios

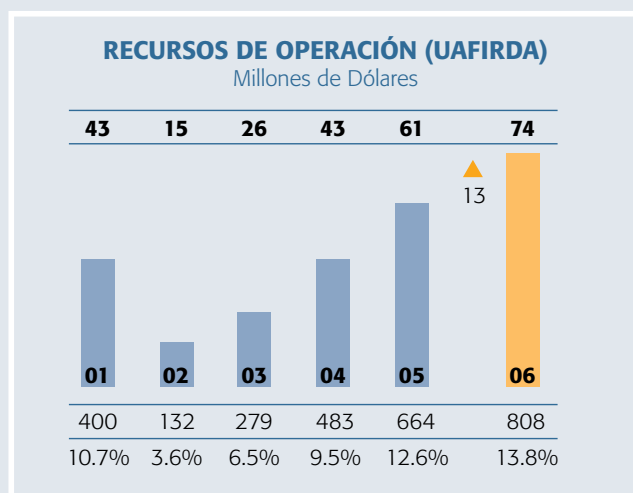
y demanda de Productos Químicos y Plásticos, significaron un aumento de 16 millones de dólares al UAFIRDA de CYDSA.

- **Venta de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono: 10 millones de dólares.**

El 9 de septiembre del 2005, Quimobásicos, subsidiaria de CYDSA que inició operaciones en 1963, informó a la comunidad nacional e internacional la conclusión definitiva de la manufactura de su línea de productos clorofluorocarbonos (CFC's), con una anticipación de casi cinco años a los compromisos contraídos originalmente por México con el Protocolo de Montreal.

Esta decisión fue anunciada en un evento conmemorativo del Día Mundial de la Protección de la Capa de Ozono, con la presencia del Secretario de Medio Ambiente y Recursos Naturales de México (SEMARNAT), del Director de Programas Ambientales Multilaterales de la Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial, así como de representantes de alto nivel del Fondo Multilateral del Protocolo de Montreal, del Secretariado de Ozono, de la Secretaría de Energía y de otras entidades e instituciones mexicanas y extranjeras relacionadas con la calidad del entorno. En esa ocasión, también se comunicó que Quimobásicos continuaría fabricando y distribuyendo HCFC-22 y otros gases refrigerantes, siempre conforme a las regulaciones establecidas por las autoridades ambientales y de acuerdo con los requerimientos del mercado.

Posteriormente en el 2006, se realizaron inversiones para desarrollar la capacidad de destruir el gas HFC-23, subproducto del gas refrigerante HCFC-22, cumpliendo tanto con las disposiciones de la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales, como de Organismos Ambientales Internacionales. Como resultado de estas acciones, las autoridades



Millones de Pesos Corrientes
Recursos de Operación /
Ventas Consolidadas

400	132	279	483	664	808
10.7%	3.6%	6.5%	9.5%	12.6%	13.8%

Nota: Para permitir la comparabilidad, las cifras se presentan ajustadas por el efecto de Desinversiones y Negocios Discontinuos.

del Protocolo de Kioto entregaron a Quimobásicos en noviembre 14 del 2006, el primer paquete de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CER's por sus siglas en inglés). Estos certificados cuentan con la posibilidad de ser comercializados en el mercado internacional de bonos de carbono, lo cual fue capitalizado por Quimobásicos a finales de diciembre, con un efecto de 10 millones de dólares en el UAFIRDA de CYDSA.

- **Recuperación de los estándares de productividad en el Negocio de Hilaturas: 4 millones de dólares.**

Desde hace varios años, la Industria Textil mexicana se ha visto crecientemente afectada por la competencia de productos importados asiáticos, principalmente provenientes de China, con frecuencia introducidos al mercado mediante prácticas desleales e ilegales. Con el propósito de enfrentar la continua disminución de demanda y precios de venta de hilo acrílico en México y EUA, en el segundo semestre del 2004, CYDSA inició el proyecto para concentrar la fabricación de hilo acrílico en una sola ubicación, orientado a mejorar la posición competitiva del Negocio de Hilaturas.

Este proyecto incluyó la suspensión de las operaciones de la planta de San Luis Potosí en enero del 2005, así como la reubicación de la maquinaria y equipo, finalizada a principios del 2006, pasando de cuatro plantas productivas a una sola unidad industrial localizada en la ciudad de Aguascalientes. De esta manera, el Negocio de Hilaturas logró paulatinamente contar con menores costos de operación e incrementar la utilización de la capacidad instalada.

En el 2006, con una capacidad productiva más competitiva, Hilaturas se orientó a optimizar su cartera de clientes y mercados, obteniendo mejoras en rentabilidad que en el UAFIRDA de CYDSA tuvieron un impacto positivo de 4 millones de dólares.

De esta forma, los tres efectos favorables detallados en los párrafos anteriores, sumaron un monto positivo de 30 millones de dólares en el UAFIRDA de CYDSA en el 2006. Este monto se afectó negativamente por las siguientes dos circunstancias desfavorables:

- **Incremento de Costos Fijos por efecto inflacionario y programas de mantenimiento cíclico: 12 millones de dólares.**

Una proporción importante de las transacciones relacionadas con las ventas y los costos variables de los Negocios del Grupo, se realizan en dólares o referenciados a esta moneda extranjera. Consecuentemente, las variaciones cambiarias del peso respecto al dólar, ocasionan normalmente un impacto

poco relevante sobre los márgenes de utilidad. Al contrario, las remuneraciones al personal y otros costos fijos erogables, son denominados en pesos y por lo tanto, estos costos dependen básicamente de la inflación en México.

Aun cuando la tasa inflacionaria ha disminuido sustancialmente, los aumentos de costos unitarios en combinación con la estabilidad del tipo de cambio en el 2006, implicaron un efecto negativo en el comportamiento de los costos fijos erogables en términos de dólares.

Adicionalmente, si bien un aspecto fundamental de la reestructuración operativa de CYDSA, ha sido la implantación de estrategias enfocadas a reducir los costos fijos erogables en los Negocios y en las Áreas de Apoyo Corporativas, en el 2006 se realizaron erogaciones en programas de mantenimiento cíclico preventivo, necesarias para sostener los estándares operativos y de seguridad de varias plantas químicas y petroquímicas del Grupo.

El impacto negativo de mayores costos fijos en términos de dólares, derivados del efecto de la inflación mexicana y de los programas de mantenimiento cíclico de las plantas productivas, sumó 12 millones de dólares en el UAFIRDA de CYDSA.

- **Aumento de los Costos de Energéticos: 5 millones de dólares.**

Todos los Negocios de CYDSA consumen energéticos en sus procesos de producción y en varios casos la energía representa un elemento clave o una proporción importante en la estructura de costos. Los incrementos en los precios de los hidrocarburos en el 2006, además de trasladarse directamente al costo del diesel, del combustóleo y de otros derivados, impactaron severamente los costos de la energía eléctrica. Por lo tanto, a pesar de varias acciones dirigidas a reducir su consumo, el incremento en el costo de los energéticos afectó negativamente el UAFIRDA de CYDSA en 5 millones de dólares.

En conclusión, los 30 millones de dólares provenientes de los tres efectos favorables mencionados anteriormente, se combinaron con las dos circunstancias negativas que en conjunto restaron 17 millones, por lo cual **el UAFIRDA de CYDSA se incrementó 13 millones de dólares en el 2006, para alcanzar un total de 74 millones de dólares, en comparación con 61 millones en el 2005.**

Flujo Neto de Efectivo⁴

El siguiente cuadro presenta una síntesis del Flujo Neto de Efectivo para el año 2006, estructurado en los componentes del Flujo de Efectivo Operativo y

4 Las cifras correspondientes al Flujo de Efectivo se expresan en términos de pesos corrientes. Esto es, sin ajustar por el efecto de la inflación y así permitir su conciliación con los saldos de efectivo al fin del año. Además, debido a que prácticamente la totalidad del Costo Financiero de CYDSA se encuentra denominado en moneda extranjera, las comparaciones con dicho costo se realizan en su equivalente de dólares.

FLUJO NETO DE EFECTIVO 2006

Millones de Dólares

Flujo de Efectivo Operativo:	
Recursos de Operación (UAFIRDA)	74
Inversión en Capital Neto de Trabajo	(13)
Impuestos	(3)
Erogaciones por Intereses Neto	(11)
Descuentos a Clientes por Pagos Anticipados	(2)
Inversiones en Activo Fijo	(18)
Otras Partidas de Operación	(3)
Flujo Neto de Efectivo Operativo	24
Flujo Neto de Efectivo de Transacciones Financieras y No Recurrentes:	
Ingresos Extraordinarios Netos	8
Aportación de Capital	4
Amortizaciones de Deuda Bancaria	(24)
Erogaciones No Recurrentes para la Reestructuración Operativa y Financiera	(6)
Flujo Neto de Efectivo de Transacciones Financieras y No Recurrentes	(18)
Flujo Neto de Efectivo	6

del Flujo de Efectivo de Transacciones Financieras y no Recurrentes.

En lo referente al **Flujo de Efectivo Operativo**, el primer rubro corresponde a la Generación de Recursos de Operación (UAFIRDA) de 74 millones de dólares.

La aplicación de estos recursos incluye 13 millones de dólares para Inversión en Capital Neto de Trabajo. Este monto comprende 10 millones de dólares relacionados con la venta de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono realizada a finales del año, mientras los 3 millones restantes se refieren esencialmente a las inversiones necesarias para financiar el aumento en las ventas.

Adicionalmente, se utilizaron 3 millones de dólares para Pago de Impuestos; 11 millones en Erogaciones por Intereses Netos; y 2 millones en Descuentos a Clientes por Pagos Anticipados. La partida de 18 millones en Inversiones en Activo Fijo, incluye 6 millones del Negocio de Gases Refrigerantes, principalmente relacionados con la tecnología y los equipos necesarios para cumplir con los lineamientos del Protocolo de Kioto, así como las erogaciones para el mantenimiento de las operaciones y mejoras en productividad del resto de los Negocios. Por último, después de 3 millones de egresos netos en Otras Partidas de Operación, se cubrieron todos los requerimientos de las actividades normales de los Negocios, obteniéndose un monto positivo de 24 millones de dólares en el Flujo Neto de Efectivo Operativo.

Por su parte, el **Flujo de Efectivo de Transacciones Financieras y No Recurrentes**, incluye 8 millones de dólares provenientes de Ingresos Extraordinarios

Netos, integrados principalmente por la última porción de los ingresos netos recibidos del Protocolo de Montreal para cubrir la suspensión anticipada de la producción de gases refrigerantes CFC's; así como 4 millones de dólares provenientes de las aportaciones del Aumento de Capital decretado por la Asamblea de Accionistas en abril 26 del 2006.

En lo concerniente a las aplicaciones financieras y no recurrentes, éstas se integran por 24 millones de dólares de Amortizaciones de Deuda Bancaria; y por 6 millones de Erogaciones no Recurrentes para la Reestructuración Operativa y Financiera del Grupo, principalmente relacionadas con la disminución de personal del Negocio de Fibra Acrílica. De esta forma, el Flujo Neto de Efectivo de Transacciones Financieras y no Recurrentes, mostró un déficit de 18 millones de dólares.

Finalmente, como resultado del superávit de 24 millones de dólares en el Flujo Neto de Efectivo Operativo y el saldo negativo de 18 millones en el Flujo Neto de Efectivo de Transacciones Financieras y No Recurrentes, **el Flujo Neto de Efectivo de CYDSA en el 2006, registró un monto positivo de 6 millones de dólares.**

Deuda Bancaria

Como se mencionó al principio de este Informe, en enero 19 del 2005 se formalizó la reestructura de la Deuda Bancaria y Bursátil de CYDSA, la cual a dicha fecha sumaba 162.8 millones de dólares, con un perfil de vencimientos a largo plazo que terminan en el año 2011.

Durante el 2005, CYDSA cumplió con todos los pagos programados y adicionalmente realizó amortizaciones anticipadas de principal, así como en diciembre 15 terminó de liquidar las Obligaciones Convertibles en Acciones emitidas en enero del mismo año. Con estos pagos, el saldo de la Deuda disminuyó a un monto de 120.1 millones de dólares en diciembre 31 del 2005.

De igual forma, las erogaciones del 2006 incluyeron tanto las amortizaciones programadas para el año por 11.5 millones de dólares, como pagos anticipados de vencimientos de principal por 12.2 millones. En consecuencia, **la Deuda Bancaria de CYDSA a diciembre 31 del 2006, disminuyó a 96.4 millones de dólares⁵**, monto 23.7 millones ó 20% menor a los 120.1 millones reportados a finales del año anterior. En la gráfica siguiente, se puede apreciar que el monto de Deuda del 2006, significa una disminución de 653 millones de dólares u 87% respecto al saldo de diciembre de 1993, así como de 504 millones u 84% en comparación con finales del 2000, año de implantación de la estrategia de reestructuración del Portafolio de Negocios del Grupo.

Contenido del Informe Anual 2006

En las **secciones dedicadas a las Divisiones**, se destacan **los avances principales de cada Negocio** de CYDSA durante el 2006, así como la **información correspondiente a sus productos y mercados** (página 13).

En el capítulo del **Entorno Económico**, se presenta una opinión de los principales acontecimientos del año, que influenciaron el comportamiento de los mer-

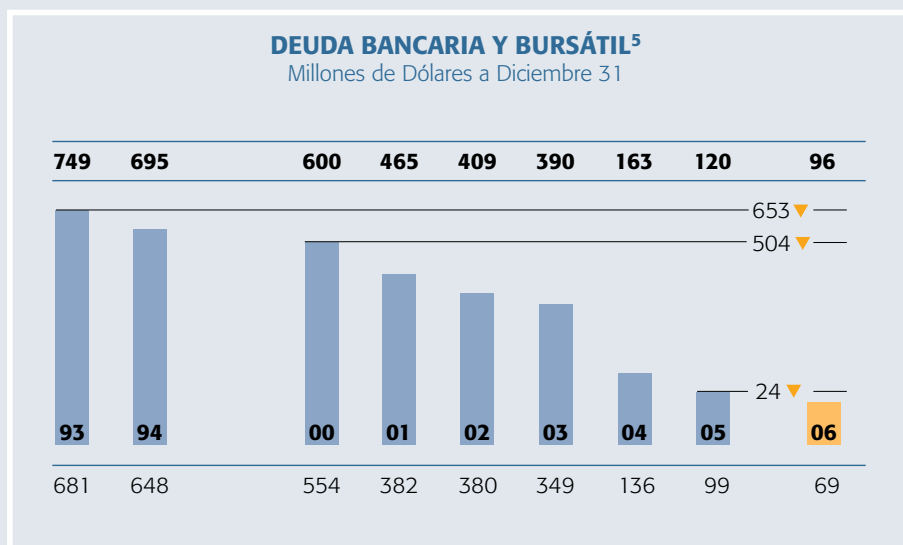
cados atendidos por los Negocios de CYDSA (página 10). El **Análisis de la Administración sobre los Resultados del 2006** (página 25), se anexa a los **Estados Financieros Dictaminados** (página 30).

Visión del Futuro

Estimados Accionistas: Los resultados obtenidos en el 2006, provienen en gran parte de las acciones implantadas durante los últimos años por los Negocios y las Áreas de Apoyo, dirigidas a la reestructuración operativa y financiera de CYDSA. Es satisfactorio informarles que los avances alcanzados, a pesar de las condiciones desfavorables para la competitividad derivadas de los altos costos de la energía y del efecto del comportamiento cambiario en los costos fijos, permiten confiar en que se han fortalecido las bases para iniciar el crecimiento rentable en un futuro cercano.

En el aspecto financiero, habiéndose formalizado la reestructura definitiva de la Deuda Bancaria y Bursátil en enero 19 del 2005, en el 2006 se cumplieron todas las obligaciones programadas y con el apoyo de recursos extraordinarios, fue posible amortizar anticipadamente vencimientos de principal de la Deuda Bancaria.

En relación con los resultados operativos, la reestructura del Portafolio de Negocios del Grupo y las mejoras logradas en los procesos de fabricación, administración y logística, permitieron contrarrestar tanto los aumentos en los costos de los energéticos y de las materias primas químicas y petroquímicas, como los efectos adversos en costos fijos ocasionados por el comportamiento del mercado cambiario.



5 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 2004 y 2005, así como 77.5 millones en diciembre del 2006, correspondientes al saldo de dicho pasivo.

6 Deuda Neta de Efectivo es el resultado obtenido de deducir a la Deuda Total, el Saldo de Efectivo y Valores de Inmediata Realización. La medición se calcula en términos de dólares, pues prácticamente la totalidad de la Deuda se encuentra denominada en esta moneda.

Así mismo, es importante destacar los logros provenientes de la participación conjunta del Gobierno de México y de CYDSA, en la tarea de la Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial, de heredar a las siguientes generaciones un mundo más limpio y saludable. Estos esfuerzos para el cuidado del ambiente, cumplieron con una etapa importante cuando en septiembre 9 del 2005, Quimobásicos, subsidiaria de CYDSA que inició operaciones en 1963, suspendió la fabricación de clorofluorocarbonos (CFC's), una de sus líneas de gases refrigerantes, con una anticipación de casi cinco años a los compromisos contraídos originalmente por México con el Protocolo de Montreal. En el 2006, este Negocio realizó inversiones en tecnología y equipo para contar con la capacidad de capturar e incinerar el gas HFC-23, subproducto de su proceso de fabricación, cumpliendo con los lineamientos establecidos por el Protocolo de Kioto. Los primeros resultados de esta nueva etapa se obtuvieron a finales del año, con la venta de un paquete de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CER's por sus siglas en inglés), en el mercado internacional de bonos de carbono.

De esta forma, con la Generación de Recursos de Operación (UAFIRDA) de 74 millones de dólares, se logró un incremento por cuarto año consecutivo. La Administración de CYDSA considera que además, se avanzó de forma importante en establecer las condiciones para enfrentar con mayor flexibilidad las circunstancias adversas cíclicas características de los mercados atendidos por varios de los Negocios del Grupo.

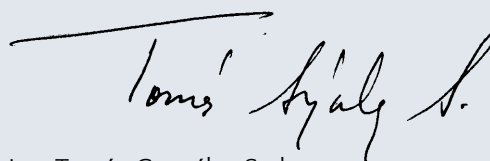
CYDSA continuará los esfuerzos para desarrollar productos y servicios innovadores orientados a satisfacer las necesidades de los clientes, y para reforzar la productividad y efectividad de las funciones operativas y administrativas. De igual forma, seguirá enfatizándose

la implantación de soluciones para realizar negocios por medio de Internet ("e-business"); la utilización de la Logística como ventaja competitiva; así como cumplir o exceder los estándares de calidad y cuidado del ambiente.

Durante el 2006, con el apoyo del personal de las áreas operativas y corporativas, CYDSA avanzó en el fortalecimiento de su estructura financiera y operativa. Así mismo, se detectaron oportunidades para aumentar la competitividad y el potencial de crecimiento del Portafolio de Negocios. En el año 2007, se vigilará cuidadosamente el comportamiento del entorno económico, para tomar las decisiones que permitan implantar oportunamente las acciones y proyectos dirigidos a continuar la mejora. Confiamos que la experiencia y capacidad profesional de las personas que forman parte de la organización de CYDSA, así como el respaldo de nuestros clientes, proveedores e instituciones financieras, continuarán representando un factor fundamental en los logros alcanzados. De esta manera, en el 2007 CYDSA podrá avanzar hacia sus objetivos de Creación de Valor para el Cliente, el Personal y el Accionista.

Gracias por su confianza y apoyo.

Atentamente,



Ing. Tomás González Sada
Presidente del Consejo de Administración
y Director General Ejecutivo

ENTORNO ECONÓMICO

Situación internacional

Durante el 2006, la actividad económica internacional mantuvo el ritmo de expansión mostrado en los últimos años. En EUA, el Producto Interno Bruto (PIB), impulsado por el gasto de consumo interno y un importante aumento de la inversión privada, se incrementó 3.3% en comparación con la tasa de 3.2% observada en el 2005. Las economías de la Zona del Euro evolucionaron satisfactoriamente, mostrando en conjunto un crecimiento de 2.7% en el 2006, superior al 1.5% del año anterior. Por su parte, Japón mantuvo el ritmo de crecimiento económico al alcanzar 2.2%, comparable al 1.9% del 2005. Así mismo, en China, los flujos de inversión extranjera, apoyados por el consumo en el creciente mercado interno, permitieron obtener un incremento de dos dígitos por cuarto año consecutivo, al registrarse en el PIB un aumento de 10.7%, similar al 10.4% del 2005.

El crecimiento económico mundial del 2006 y el consecuente aumento de la demanda energética, repercutieron en el comportamiento del mercado petrolero internacional. Durante los últimos años, este mercado se ha caracterizado por enfrentar tanto una marcada restricción en la oferta, como condiciones especulativas provenientes de problemas políticos, factores climáticos adversos y percepción de riesgo de atentados terroristas en algunos países productores. Por lo tanto, las cotizaciones del petróleo y sus derivados se elevaron constantemente, hasta registrar nuevos máximos históricos durante el mes de agosto. Aun cuando posteriormente el precio se estabilizó, conforme a las estadísticas del Departamento de Energía de EUA, el precio mundial del petróleo crudo aumentó 21% en el 2006 al promediar 60.55 dólares por barril, respecto al monto comparable de 49.83 dólares reportado el año anterior y representó un precio 75% mayor respecto a los 34.62 dólares promedio del 2004.

En lo referente al gas natural, los precios en América del Norte continuaron ubicados dentro de los más altos del mundo, como resultado de los desequilibrios crecientes entre la oferta y la demanda, no obstante la importancia de EUA como productor de este energético. En México, los precios del gas natural se establecen con base en las cotizaciones prevalecientes en la región del sur de Texas, por lo que esta situación ha afectado negativamente a la economía mexicana. Durante el 2006, el precio promedio del gas natural en nuestro país registró un promedio de 6.32 dólares por millón de BTU's, cifra 6.9% menor al promedio de 6.78 dólares en el año anterior. Sin embargo, el precio del 2006 representó un monto 8.4% superior al promedio de 5.83 dólares observado en el 2004 y 2.1 veces el precio promedio del 2002 calculado en 3.03 dólares por millón de BTU's.

En respuesta al aumento sostenido en el costo de los energéticos, CYDSA, al igual que otras empresas mexicanas, ha buscado disminuir el consumo y el costo de energía, recurriendo a desarrollar procesos para la utilización de fuentes alternas como el combustóleo. Este producto forma parte de los petrolíferos conocidos como Aceites Combustibles Residuales, obtenidos del proceso de destilación del petróleo crudo. Por lo tanto, el combustóleo normalmente ha ofrecido una alternativa de bajo costo para la generación de energía, a pesar de que dentro de estos petrolíferos residuales, el combustóleo representa el de mayores requerimientos de especificaciones técnicas para su transporte, almacenamiento y utilización como energético.

Por tratarse de un derivado del petróleo, el precio del combustóleo ha mostrado también una tendencia alcista en los últimos años, aunque en México esta situación se ha agravado debido a que no se cuenta con una política explícita para la determinación del precio a los usuarios y a la falta de inversiones en Pemex para incrementar su capacidad de producción y refinación. En consecuencia, el precio del combustóleo a la industria en México en el 2006, mostró un promedio de 7.75 dólares por millón de BTU's, cifra que representó un incremento de 33% respecto a los 5.82 dólares promedio del 2005. De esta manera, el precio del combustóleo en el 2006, superó en 23% al equivalente de 6.32 dólares por millón de BTU's del gas natural.

Como se explica en la Carta del Presidente, estas condiciones limitaron la recuperación de los márgenes de utilidad de algunos Negocios de CYDSA en el 2006, debido a que sus procesos productivos son altamente consumidores de energía, o bien por tratarse de productos petroquímicos derivados del petróleo o del gas natural.

Ambiente de Negocios en México

Las condiciones favorables del entorno económico internacional en el 2006, particularmente en los mercados de EUA, contribuyeron a conformar un ambiente de negocios en México propicio para el desarrollo de las actividades productivas y financieras. Si bien se presentaron algunas señales de incertidumbre y volatilidad durante las semanas previas a las elecciones presidenciales celebradas el 2 de julio, después de oficializarse el triunfo de Felipe Calderón Hinojosa, el candidato del Partido Acción Nacional, continuaron las tendencias positivas observadas desde principios del año.

En lo relativo a las ventas internacionales de productos mexicanos, las exportaciones totales alcanzaron montos récord en el 2006, beneficiadas nuevamente por el aumento en el precio mundial del petróleo crudo. Las exportaciones petroleras se incrementaron 23% al sumar 39 mil millones de dólares. Así mismo, las exportaciones no petroleras, integradas esencialmente por manufacturas destinadas al mercado de EUA, acumularon 211 mil millones de dólares mostrando un crecimiento de 16% sobre el año anterior. De esta manera, las exportaciones totales de mercancías se elevaron 17% respecto al 2005, totalizando 250 mil millones de dólares.

En contraparte, las compras de productos extranjeros dirigidos a satisfacer la mayor demanda nacional de bienes de consumo, materias primas y maquinaria, alcanzaron la cifra de 256 mil millones de dólares, al reportar un incremento de 15% en comparación con el año anterior. Como resultado, el déficit de la

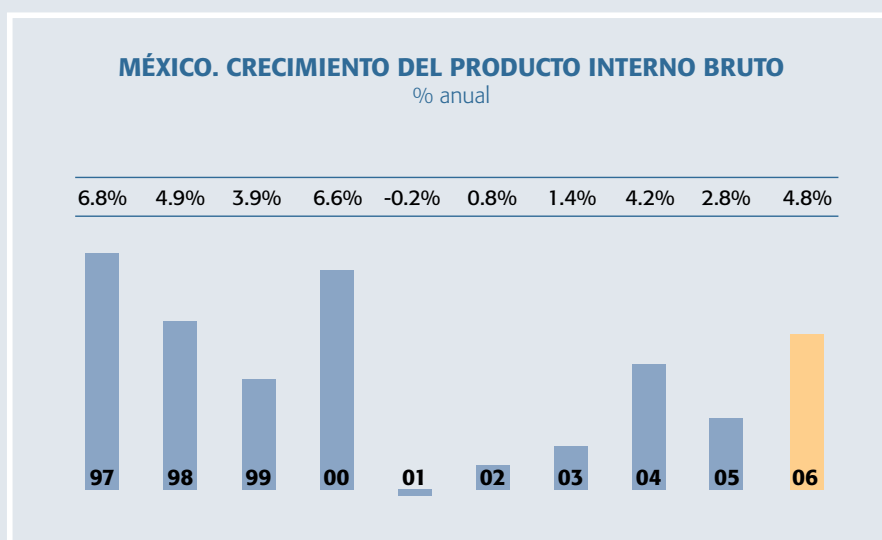
balanza comercial registró 6 mil millones de dólares, menor al déficit de 8 mil millones del 2005.

El crecimiento de la demanda externa, en combinación con el dinamismo mostrado por el gasto de consumo y la inversión privada en nuestro país, se reflejaron en una evolución favorable de las actividades productivas. Con una tasa de crecimiento de 4.8% en el Sector Agropecuario, de 5.0% en el Sector Industrial y de 4.9% en el Sector Servicios, **el Producto Interno Bruto de México se incrementó 4.8% en el 2006.** Como se puede observar en la siguiente gráfica, este porcentaje representó el mayor de los observados en los últimos seis años.

El desempeño de la inflación, se vio influenciado negativamente por aumentos extraordinarios en los precios de varios productos agropecuarios, ocasionados por factores climáticos que afectaron las cosechas en el tercer trimestre del año. En consecuencia, la tasa inflacionaria repuntó, ubicándose desde el mes de septiembre por encima del rango objetivo de 4% anual establecido como máximo en la política monetaria del Banco de México. Con esta tendencia, la inflación medida a través del **Índice Nacional de Precios al Consumidor, finalizó el 2006 con un incremento de 4.1%**, superior al registrado el año anterior, como se aprecia en la gráfica de la siguiente página.

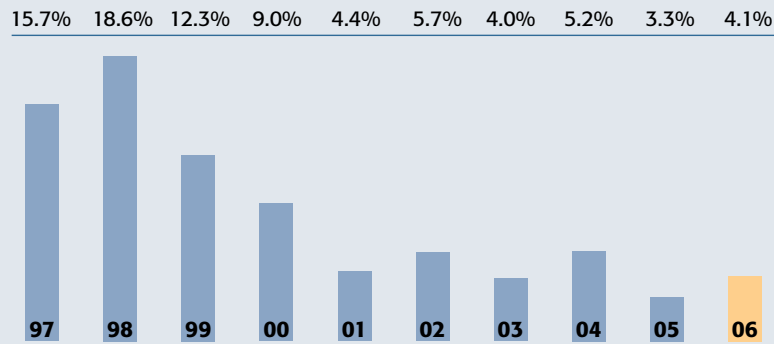
En lo referente al mercado de dinero, después de un descenso en el primer trimestre del 2006, las tasas de interés se mantuvieron estables el resto del año. De esta forma, los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) a 28 días, promediaron una tasa de rendimiento nominal de 7.2%, dos puntos porcentuales menor al promedio de 9.2% del año anterior.

En el mercado cambiario, el entorno político de las campañas para las elecciones federales programadas para el 2 de julio, ocasionó períodos de incertidumbre y volatilidad que se reflejaron en una depreciación del tipo de cambio del peso respecto al dólar,



MÉXICO. INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

% diciembre / diciembre



durante el primer semestre del año. La apreciación posterior a la celebración de las elecciones y la estabilidad observada en los meses siguientes, permitieron que el promedio anual de 10.90 pesos por dólar de EUA en el 2006, se ubicara en un nivel similar al promedio del año anterior calculado en 10.89 pesos por dólar.

Por último, las finanzas gubernamentales continuaron favorecidas con el aumento de los ingresos fiscales relacionados con las exportaciones petroleras, permitiendo que el déficit económico del Sector Público disminuyera a un equivalente del 0.02% del PIB en el 2006, en comparación con 0.09% en el año anterior.

Mercados de CYDSA

La mayoría de los mercados atendidos por los Negocios de CYDSA, respondieron favorablemente al comportamiento positivo de la actividad económica tanto en México como en el extranjero.

En el Segmento de Productos Químicos y Plásticos, se incrementó la demanda doméstica de cloro, sosa cáustica, resinas de PVC, tubería, conexiones y sistemas de riego; mientras las ventas de sal comestible y de gases refrigerantes disminuyeron ligeramente. Por su parte, la Industria Textil nacional continuó enfrentando la competencia creciente de textiles y prendas de vestir importados primordialmente de China, e introducidos frecuentemente por medios desleales o ilegales, afectando negativamente las ventas de hilo acrílico del Negocio de Hilaturas. De esta manera, las ventas nacionales en unidades físicas de CYDSA, mostraron en el 2006 un aumento ponderado de 4.0%.

Así mismo, las unidades físicas exportadas reportaron un crecimiento ponderado anual de 20.4%, como resultado del desempeño favorable de los Negocios de CYDSA en sus mercados internacionales. En suma, **las ventas totales de CYDSA en unidades físicas registraron en el 2006 un incremento ponderado de 6.6%.**

DIVISIONES OPERATIVAS



DIVISIÓN QUÍMICA

SALES DEL ISTMO, S.A. DE C.V. (SISA)



INDUSTRIA QUIMICA DEL ISTMO, S.A. DE C.V. (IQUISA)



EN EL 2006, LA DIVISIÓN QUÍMICA CONTINUÓ DESARROLLANDO PROYECTOS E IMPLANTANDO ACCIONES PARA MEJORAR LA COMPETITIVIDAD DE SUS NEGOCIOS, DIRIGIDOS PRINCIPALMENTE A **FORTALECER LA PRESENCIA EN SUS MERCADOS, DISMINUIR LOS COSTOS DE ENERGÉTICOS Y ELEVAR LA CONFIABILIDAD DE LAS OPERACIONES.**

SAL COMESTIBLE

Premio Shingo de Norteamérica 1999; Certificados ISO-9002-2000 e ISO-14001.

A continuación se describen las iniciativas más relevantes del 2006:

- Se continuó reforzando tanto la posición de liderazgo de la marca La Fina, como la presencia de las marcas regionales Bakarà, Cisne, Klara, Marfil y Gallo. Así mismo, se incrementó la participación en las cadenas de autoservicio, a través de nuevos **programas de promoción, publicidad, logística, servicio al cliente y acercamiento al consumidor final.**
- Se concretó una **Alianza Estratégica con la compañía Morton Salt**, líder en el mercado de EUA, orientada a la comercialización de la sal La Fina en dicho país.
- Como resultado del **desarrollo de nuevos productos**, se introdujeron al mercado la **Sal Light y el Sustituto de Sal** para personas con necesidad de controlar el consumo de sodio, además de nuevas presentaciones de tamaño y peso de sal La Fina en bote.
- Reducción del consumo y costo de energéticos, por medio de la inversión en **procesos flexibles para el uso alternativo de gas natural y combustóleo** en las áreas de evaporación y refinación, así como de **sistemas eficientes de generación de energía eléctrica durante las horas pico** de demanda.
- Obtención de las **re-certificaciones ISO-9002-2000 e ISO-14001** y renovación de la **Certificación de Industria Limpia**, otorgado por la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales.

PRODUCTOS

Sal refinada para consumo humano y sal industrial.

MERCADOS

Nacional y de exportación principalmente a EUA y Centroamérica.

APLICACIONES

Consumo humano directo, industria alimenticia y procesos industriales.

MARCAS

La Fina, Bakarà, Cisne, Klara, Marfil y Gallo.

PLANTA COATZACOALCOS

Complejo Industrial Pajaritos
Coatzacoalcos, Veracruz
México 96400
Tel: (921) 211-3535

OFICINA CD. DE MÉXICO

Viaducto Río Becerra 287
Colonia Nápoles
Delegación Benito Juárez
México, D.F. 03810
Tel: (55) 5340-1840

www.salesdelistmo.com.mx
e-mail: sisa@cydsa.com

CLORO-SOSA CÁUSTICA

Premio Nacional de Calidad 1998; Premio Shingo de Norteamérica 1998 (Planta Coatzacoalcos) y 2002 (Plantas Monterrey y Tlaxcala); Certificados ISO-9002-2000 e ISO-14001.

Los logros más relevantes del año se incluyen a continuación:

- Aumento en los márgenes de utilidad, mediante estrategias de **disminución del consumo de energía eléctrica** en los procesos productivos y enfoque a la comercialización de productos diferenciados.
- Obtención de las **re-certificaciones ISO-9002-2000, ISO-14001, National Sanitary Foundation de EUA y Responsabilidad Integral** de ANIQ para las plantas de Coatzacoalcos, Monterrey y Tlaxcala.
- Renovación de la **Certificación de Industria Limpia**, otorgado por la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales, a las plantas de Monterrey y Tlaxcala.

PRODUCTOS

Cloro, líquido y gaseoso; sosa cáustica, líquida y sólida; cloro en cilindros; hipoclorito de sodio; ácido clorhídrico sintético y ácido muriático.

MERCADOS

Nacional y de exportación a Centroamérica.

APLICACIONES

Industria química, petroquímica, petrolera, celulosa, papel, pesticidas, blanqueadores, detergentes, minero-metalurgia, plásticos, pigmentos y pinturas.

OFICINA Y PLANTA MONTERREY

Av. Ruiz Cortines 2333 Pte.
Monterrey, N.L. 64400
Tel: (81) 8158-2700

OFICINA CD. DE MÉXICO

Viaducto Río Becerra 287
Col. Nápoles, Del. Benito Juárez
México, D.F. 03810
Tel: (55) 5687-6853

PLANTA COATZACOALCOS

Complejo Industrial Pajaritos
Coatzacoalcos, Veracruz 96400
Tel. (921) 211-3410

PLANTA TLAXCALA

Carr. Apizaco-Huamantla Km. 128
San Cosme Xalostoc
Tlaxcala 90460
Tel. (241) 413-0736

PLANTA HERMOSILLO

Calle del Plomo 45
Parque Industrial
Hermosillo, Sonora 83299
Tel. (662) 251-1024

www.iqusa.com.mx
e-mail: iqusa@cydsa.com

POLICYD, S.A. DE C.V.



PLÁSTICOS REX, S.A. DE C.V.



RESINAS DE PVC

Premio Nacional de Calidad 1996 (Planta Altamira); Premio Shingo de Norteamérica 1997 (Planta Altamira) y 2000 (Planta La Presa); Reconocimiento a la Excelencia Ambiental 2006 (Planta Altamira); Certificados ISO-9002-2000 e ISO-14001-2004.

Las iniciativas más relevantes del 2006 se resumen a continuación:

- Incremento de la presencia en el mercado nacional, a través del desarrollo de **alianzas estratégicas con clientes**.
- Aumento de las **ventas de exportación de productos diferenciados** en mercados nuevos y tradicionales.
- Implantación de **proyectos para reducir el consumo de energía** en los procesos de fabricación.
- **Mejora en las condiciones de compra de materias primas**, a través de renegociar diversos contratos de suministro.
- Obtención de las **re-certificaciones ISO-9002-2000, ISO-14001-2004 y Responsabilidad Integral** de ANIQ para las plantas de Altamira y La Presa.
- Se recibió el **Reconocimiento a la Excelencia Ambiental** y la renovación de la **Certificación de Industria Limpia**, otorgados por la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales a la planta Altamira.

PRODUCTOS

Resinas de policloruro de vinilo (PVC): tipo suspensión (homopolímero y copolímero) y tipo dispersión (pasta).

MERCADOS

Nacional y de exportación a Centro y Sudamérica, el Caribe, EUA, Oriente, Nueva Zelanda, China y Africa.

APLICACIONES

Industrias de la construcción, del calzado, del juguete y del plástico en general.

MARCAS

Vinycel.

OFICINA Y PLANTA LA PRESA

Av. La Presa 8,
Col. Lázaro Cárdenas,
San Juan Ixhuatepec, Tlalnepantla,
Edo de México, 54180
Tel: (55) 5747-5500

PLANTA ALTAMIRA

Carr. Tampico-Mante Km. 32
Altamira, Tamps. 89600
Tel. (833) 229-1300

www.policyd.com.mx

e-mail: policyd@cydsa.com

TUBERÍA Y CONEXIONES

Certificado ISO-9002-2000 en las plantas de la Cd. de México; Monterrey, Nuevo León; Poncitlán, Jalisco; Mérida, Yucatán; y Los Mochis, Sinaloa.

A continuación se describen los logros más relevantes del año:

- Instalación de una **nueva planta para la producción de Tubería de PVC en Los Mochis, Sinaloa**, lográndose aumentar la presencia en el mercado, disminuir los costos de transporte y mejorar el servicio a los clientes de la región Noroeste de México.
- Incremento de participación de mercado en las industrias de Tuberías y Conexiones de PVC y Sistemas de Riego, a través del **crecimiento en la capacidad de producción y de la introducción de nuevas líneas de producto**.
- Obtención de la **re-certificación ISO-9002-2000** para las plantas de México, Monterrey y Poncitlán.
- La planta México recibió el **reconocimiento Empresa Segura de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social**, por los logros del Programa de Autogestión en Seguridad y Salud en el Trabajo.
- Obtención del **reconocimiento Cultura Tecnológica Empresarial otorgado por CONACYT**, por cinco años de participación en el programa de incentivos fiscales y los esfuerzos en investigación y desarrollo.

PRODUCTOS

Tubería y conexiones de PVC, sistemas de irrigación, tubería de polietileno.

MERCADOS

Nacional.

APLICACIONES

Industrias de la construcción, de infraestructura hidráulica y de riego agrícola.

MARCAS

Rex, Rex-Netafin, Unicople, Rex-ac, Ecotub, Ecoplus, Insta-Rex.

PLANTA CD. DE MÉXICO

Av. Rómulo O'Farril 434,
Col. Olivar de los Padres,
México, D.F., 01780
Tel: (55) 5377-4300

PLANTA MONTERREY

Antigua Carr. a Roma Km. 5
San Nicolás, N.L. 66490
Tel: (81) 8313-8383

PLANTA PONCITLÁN

Carr. Guadalajara-Ocotlán
Km. 60.4
Poncitlán, Jalisco 45950
Tel: (391) 921-0492

PLANTA MÉRIDA

Calle 60 Diagonal 495,
Col. Parque Industrial,
Mérida Yuc., 97300
Tel: (999) 941-0414

PLANTA LOS MOCHIS

Calle de la Agricultura 1298,
Col. Parque Ecológico Industrial
Los Mochis, Sinaloa 81256
Tel. (668) 108-4016

www.plasticosrex.com.mx

e-mail: plasticosrex@cydsa.com



NEGOCIO HILATURAS

DERIVADOS ACRÍLICOS, S.A. DE C.V.



GASES REFRIGERANTES

Reconocimiento a la Excelencia Ambiental 2004; Certificados ISO-9002-2000 e ISO-14001.

Las iniciativas más relevantes del año se describen a continuación:

- Quimobásicos **fabrica el gas refrigerante HCFC-22, además de servir a sus clientes con la distribución de nuevos gases refrigerantes, espumantes y propelentes**, siempre conforme a las regulaciones establecidas por las autoridades ambientales y de acuerdo con los requerimientos del mercado.
- Se realizaron inversiones en procesos para la captura e incineración del gas HFC-23, subproducto del gas refrigerante HCFC-22, cumpliendo con las disposiciones tanto de la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales, como de organismos ambientales internacionales. De esta manera, **en noviembre 14 del 2006, Quimobásicos recibió el primer paquete de Certificados de Reducción de Emisiones (CER's), por parte de las autoridades del Protocolo de Kioto.** Estos Certificados se comercializan en el mercado internacional de Bonos de Carbono, principalmente en Europa y Japón, a través del denominado Mecanismo de Desarrollo de Aire Limpio.
- Obtención de las **re-certificaciones ISO-9002-2000, ISO-14001 y Responsabilidad Integral** de ANIQ.
- Renovación de la **Certificación de Industria Limpia**, otorgado por la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales.

PRODUCTOS

Gases refrigerantes, propelentes y espumantes. Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CER's).

MERCADOS

Nacional y de exportación principalmente a Latinoamérica.

APLICACIONES

Refrigeración industrial, comercial y doméstica, industria medicinal y de electrodomésticos.

MARCAS

Genetrón.

PLANTA MONTERREY

Av. Ruiz Cortines 2333 Pte. Monterrey, N.L. México 64400
Tel: (81) 8305-4600

OFICINA CD. DE MÉXICO

Av. Norte Sur 12
Fracc. Alce Blanco, Naucalpan,
Edo. de México 53370
Tel: (55) 5858-5980

www.quimobasicos.com.mx

e-mail: quimobasicos@cydsa.com

EN EL 2006, EL NEGOCIO DE HILATURAS **CONSOLIDÓ LA CONCENTRACIÓN DE LA FABRICACIÓN DE HILOS ACRÍLICOS EN UNA SOLA UBICACIÓN**, PROYECTO INICIADO A FINES DEL 2004, CONSISTENTE EN REUBICAR LA MAQUINARIA Y EQUIPO DEL NEGOCIO, PASANDO DE CUATRO PLANTAS PRODUCTIVAS A UNA UNIDAD INDUSTRIAL LOCALIZADA EN LA CIUDAD DE AGUASCALIENTES. DE ESTA MANERA, SE LOGRARON **MEJORAS IMPORTANTES TANTO EN LA EFICIENCIA PRODUCTIVA DE LA MAQUINARIA Y EQUIPO, COMO EN EL SERVICIO A LOS CLIENTES**, CON LAS CUALES SE CONTRARRESTARON PARCIALMENTE LOS EFECTOS ADVERSOS DEL INCREMENTO DE LAS IMPORTACIONES DE PRODUCTOS TEXTILES PRIMORDIALMENTE ASIÁTICOS.

HILOS ACRÍLICOS

Certificado ISO-9002

Dentro de los principales resultados obtenidos en el 2006, se encuentran los siguientes:

- **Reducción de los costos fijos** tanto en las funciones de administración y ventas como en las áreas de producción y logística.
- **Optimización de la mezcla de los productos vendidos**, obteniendo un aumento de cinco puntos porcentuales en los márgenes de utilidad.
- **Reestructuración de la Cartera de Clientes**, aplicando criterios de selección basados en la combinación de calidad, servicio y margen de utilidad.
- Mejoras en la **administración de los Inventarios y las Cuentas por Pagar** a Proveedores.
- **Restauración de la rentabilidad** medida como Recursos de Operación (UAFIRDA) a Ventas.

PRODUCTOS

Hilos acrílicos; mezclas con fibras naturales y sintéticas; hilos de fantasía; hilo para manualidades; especialidades para tejido de punto.

MERCADOS

Nacional y de exportación a EUA.

APLICACIONES

Suéteres, ropa infantil, playeras, conjuntos deportivos, calcetines, estambre para tejer y ropa para dama.

MARCAS

Dasa, San Marcos, Novacril, Quetzal, Cotton Like, Pill Guard, Festival, Hilatex, Filolastic, Dasalastic.

OFICINA ESTADOS UNIDOS

Dasa Yarns Inc.
8701 Las Cruces Dr. Suite 2
Laredo, Texas 78045
Tel: +001 (956) 717-3995

PLANTA AGUASCALIENTES

Av. Adolfo López Mateos
1502 Pte.
Col. Circunvalación Pte.,
Aguascalientes, Ags.
México 20210
Tel: (449) 910-3300

www.dasa.com.mx

e-mail:
callcenterhilaturas@cydsa1.com.mx
Call Center: (800) 614-5860



Ing. Tomás González Sada, Presidente*

Presidente del Consejo de Administración de CYDSA. Director General Ejecutivo de CYDSA. Vice-Presidente del Instituto Mexicano para la Competitividad; Cónsul Honorario de Japón en Monterrey, México; Tesorero de la Fundación Martínez Sada; Miembro del Consejo de Directores de la Universidad Regiomontana; Miembro del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios (CMHN); y Miembro del Consejo de Administración de: Vitro y Regio Empresas.



Dr. Herminio Blanco Mendoza**

Ex-Secretario de Comercio y Fomento Industrial y ex-Jefe de la Negociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte. Socio fundador y presidente de Soluciones Estratégicas, empresa especializada en consultoría corporativa sobre temas de comercio internacional y asesoría para corporaciones internacionales interesadas en invertir en México. Miembro del Consejo Asesor Internacional de Mitsubishi Corporation y de las juntas directivas de Grupo Financiero Banorte, Mittal Steel US y del Banco Latinoamericano de Exportaciones.



Lic. Robert W. Chandler Jr.

Consultor de Empresas. Ex-Director del Grupo Financiero Banorte. Ha sido Consejero del Latin America Debt Management Associates de Miami, Florida y de empresas del Grupo Financiero Banorte.



C.P. Adán Elizondo Elizondo

Ex-Director General de Operaciones de CYDSA. Consejero de: Grupo Industrial Saltillo, Grupo Chapa y Seven Eleven México, S.A. Presidente de Consejo de ENSIS Productos Inteligentes, S. de R.L. de C.V. y Edgar Elizondo y Cía, S. de R.L. de C.V. Miembro del Consejo de la Fundación Ricardo, Andrés y José Chapa, A.C.; Formación Integral de Monterrey ABP y Orientación Social Femenina de Monterrey, A.C. ABP.



Don Alejandro Garza Lagüera**

Miembro del Comité Ejecutivo de Desarrollo Inmobiliario OMEGA, S.A. de C.V. Consejero de: VITRO; Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, Centro de Estudios en Economía y Educación, Consejo de "Wharton School Latin American Board" y "Joseph H. Lauder Institute" de Pennsylvania.



Ing. Armando Garza Sada**

Director de Desarrollo de ALFA y Responsable de Alestra. Miembro del Consejo de Directores del Tecnológico de Monterrey. Es Consejero de ALFA, Grupo Gigante, Grupo Lamosa, FRISA, El Puerto de Liverpool, MVS Comunicaciones y FEMSA.



Lic. Tomás González Casas*

Gerente de Desarrollo de Quimobásicos, filial de CYDSA. Miembro del Consejo de Administración de Honda Tecnológico y Restaurantes GONHA.



Lic. Pablo González Sada*

Presidente y Director General de Uniexcel Chemical Solutions. Director General de Aerosevicios Técnicos Regiomontanos. Consejero de: Club Industrial y Regio Empresas. Miembro de los Consejos de Cooperativa de Servicios Aéreos Aeropuerto del Norte, Instituto de Mandos Intermedios (IMI). Miembro del Consejo Asesor de la Escuela de Administración de la Universidad de Texas.



Ing. Ricardo Guajardo Touché**

Ex-Presidente del Consejo de Administración de Grupo Financiero BBVA-Bancomer. Presidente de: Fondo para la Paz y SOLFI. Miembro del Consejo de Directores del Tecnológico de Monterrey. Consejero de Grupo Financiero BBVA-Bancomer, FEMSA, ALFA, El Puerto de Liverpool, Coca Cola FEMSA (KOF), Grupo Coppel, Grupo Bimbo y Grupo Aeroportuario del Sureste.



C.P. Humberto Jasso Barrera

Director General Corporativo de Grupo Cydsa. Miembro de la Oficina de la Presidencia de CYDSA.



C.P. Mario Laborín Gómez**

Director General de Nacional Financiera y del Banco Nacional de Comercio Exterior. Miembro del Gabinete Presidencial Mexicano. Miembro del Consejo de la Bolsa Mexicana de Valores, del Tecnológico de Monterrey y Presidente del Centro de Cirugía Ambulatoria.



Lic. Abelardo Morales Purón

Socio-Fundador de Consultoría Financiera Corporativa en donde su principal actividad es dar asesoría financiera y especializada a Grupos Industriales y a diferentes Gobiernos de los Estados del País. Promotor de Desarrollos Inmobiliarios y Turísticos. Consejero de Nacional Financiera, Mayazul y Harinas de Coahuila.



Ing. Alberto Mulás Alonso

Ex-Comisionado Nacional de Fomento a la Vivienda (Conafovi) del Gobierno Federal de México. Socio Fundador de CRESCCE Consultores, empresa orientada a Consultoría Financiera de Proyectos. Es Consejero del Banco Nacional de Comercio Exterior, Sociedad Hipotecaria Federal, Procura, Grupo Aeroportuario Centro Norte OMA, Cinépolis, Grupo Comex, Empresas ICA, Acciones y Valores, Satmex y URBI.



Lic. Federico Patiño Márquez**

Director General Adjunto de Banca de Inversión de Nacional Financiera, teniendo a su cargo las Direcciones de Financiamiento Internacional, Banca Empresarial y de Inversión de Capital.



Lic. Adrián G. Sada González

Presidente del Consejo de Administración de Grupo Vitro. Consejero de: ALFA, Gruma, Regio Empresas, Wharton (Latin American Executive Board for the Wharton School of Finance), Consejo Mexicano de Hombres de Negocios (CMHN), Grupo de Industriales de Nuevo León.



Lic. Alberto Santos de Hoyos**

Presidente del Consejo de Empresas Santos. Presidente de: Inmobiliaria Centro Deportivo y Centro Santa Bárbara. Consejero de: Banco de México (Regional), ING Seguros Comercial América, Axtel, Madisa, Grupo Senda; Miembro del Consejo del Instituto Nuevo Amanecer ABP, Casa Paterna La Gran Familia, Andares ABP, ADMIC, Proexcel, Renace, Acciones por México y Consejo de Desarrollo Social.



Ing. Alejandro von Rossum Garza

Director General de la División Química de Grupo Cydsa. Director General Operativo de Valores Químicos (Sub-Tenedora de Cydsa). Presidente del Consejo de Quimobásicos, S.A. de C.V. Miembro de la Oficina de la Presidencia de CYDSA. Miembro del Consejo de Shingo Prize de Norteamérica.

* Patrimonial ** Independiente

CYDSA, S.A.B. DE C.V.

COMITÉ DE PRACTICAS SOCIETARIAS Y DE AUDITORIA

Lic. Alberto Santos de Hoyos, Presidente
Dr. Herminio Blanco Mendoza
Don Alejandro Garza Lagüera
Lic. Federico Patiño Márquez

COMITÉ DE POLÍTICAS DE COMPENSACIONES

Del Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría:
Don Alejandro Garza Lagüera
Dr. Herminio Blanco Mendoza

Otros miembros del Comité:
Lic. Adrián Sada González
C.P. Humberto Jasso Barrera

COMITÉ DE FINANZAS

Ing. Tomás González Sada, Presidente
Ing. Armando Garza Sada
Lic. Pablo González Sada
Lic. Tomás González Casas
Ing. Ricardo Guajardo Touché
C.P. Mario Laborín Gómez
Lic. Adrián Sada González
Ing. Alejandro von Rossum Garza

VALORES QUÍMICOS, S.A. DE C.V.

COMITÉ DE SEGUIMIENTO A LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA REESTRUCTURA

Ing. Tomás González Sada, Presidente
Lic. Robert W. Chandler Jr.
Lic. Tomás González Casas
C.P. Humberto Jasso Barrera
Lic. Abelardo Morales Purón
Ing. Alberto Mulás Alonso
Lic. Federico Patiño Márquez

INFORMACIÓN FINANCIERA

ÍNDICE

Análisis de la Administración sobre los Estados Financieros	25
Dictamen de los Auditores Independientes	29
Estados Financieros Consolidados	30
Notas a los Estados Financieros Consolidados	34

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.

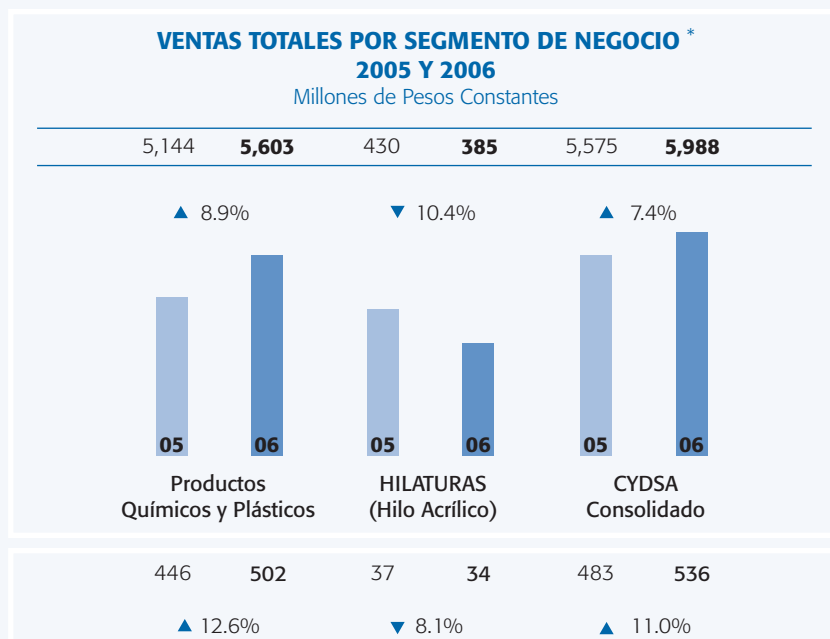
Las unidades físicas vendidas aumentaron en promedio 6.6%, al comparar el 2006 contra el año anterior.

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.

Deloitte.

Galaz, Yamazaki,
Ruiz Urquiza, S.C.
Lázaro Cárdenas 2321 Poniente, PB
Residencial San Agustín
66260 Garza García, N.L.
México

Tel: +52 (81) 8133 7300
Fax: +52 (81) 8133 7383
www.deloitte.com/mx

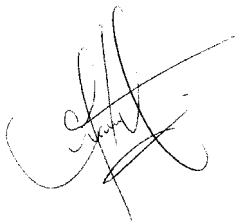
Al Consejo de Administración y Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.

Hemos examinado los balances generales consolidados de Cydsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (antes Cydsa, S.A. de C.V. y Subsidiarias) (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las normas de información financiera mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cydsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu



C.P.C. Carlos H. Padilla Valdez

8 de marzo de 2007

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

	2006	2005
ACTIVOS		
Efectivo y valores de inmediata realización	\$ 259	\$ 204
Fondo para cumplimiento de obligaciones contractuales		8
Clientes, neto	1,316	1,208
Otras cuentas por cobrar	189	181
Inventarios, neto	559	513
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	71	400
Activo circulante	2,394	2,514
Cuentas por cobrar de largo plazo	90	94
Inversión en acciones	29	32
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	3,632	3,640
Gastos por amortizar, neto	30	57
Crédito mercantil	60	60
Otros activos	71	49
Impuesto sobre la renta diferido	548	547
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	1,127	1,504
Activo total	\$ 7,981	\$ 8,497
PASIVO		
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo	\$ 146	\$ 262
Proveedores	790	697
Otras cuentas por pagar	240	310
Pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	28	343
Pasivo a corto plazo	1,204	1,612
Préstamos bancarios	896	1,068
Obligaciones laborales al retiro	325	311
Otras cuentas por pagar	64	71
Recompra de acciones	838	845
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	13	13
Pasivo a largo plazo	2,136	2,308
Pasivo total	3,340	3,920
Pasivo contingente		
CAPITAL CONTABLE		
Capital contable mayoritario:		
Capital social	3,714	4,447
Prima en emisión de acciones	462	462
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(4,998)	(5,740)
Otras cuentas de capital	(32)	(30)
Utilidades retenidas	5,378	5,361
Acciones en fideicomiso	(56)	(56)
Capital contable mayoritario	4,468	4,444
Capital contable minoritario	173	133
Capital contable	4,641	4,577
	\$ 7,981	\$ 8,497

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero consolidado.



Ing. Tomás González Sada
 Presidente del Consejo de Administración
 y Director General Ejecutivo



C.P. José de Jesús Montemayor Castillo
 Director de Finanzas Corporativo

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2006)

	2006	2005
Ventas netas	\$ 5,988	\$ 5,575
Costo de ventas	(4,282)	(4,004)
Gastos de operación	(1,094)	(1,101)
Utilidad de operación	612	470
Costo integral de financiamiento	(184)	(56)
Otros ingresos (gastos), neto	87	(22)
Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos y participación de los trabajadores en las utilidades	515	392
Impuestos y participación de los trabajadores en las utilidades	(150)	(23)
Utilidad por operaciones continuas	365	369
Pérdida por operaciones discontinuadas, neta de impuestos	(310)	(682)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	\$ 55	\$ (313)
Utilidad (pérdida) del ejercicio del capital mayoritario	\$ 17	\$ (344)
Utilidad del ejercicio del capital minoritario	38	31
	\$ 55	\$ (313)
Utilidad (pérdida) mayoritaria por acción común: ^{Nota}		
Utilidad por operaciones continuas	\$ 1.17	\$ 1.28
Pérdida por operaciones discontinuadas	(1.11)	(2.59)
Mayoritaria	\$ 0.06	\$ (1.31)

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero consolidado.

Nota: En pesos, determinada en base al promedio ponderado de acciones en circulación: 279,965,339 en 2006 y 263,569,939 en 2005

ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2006)

	Capital social	Prima en emisión de acciones	Insuficiencia en la actualización del capital contable	Otras cuentas de capital	Utilidades retenidas	Acciones en Fideicomiso	Capital contable minoritario	Capital contable
Saldos al 1 de enero de 2005	\$ 4,447	\$ 444	\$ (5,738)	\$ (21)	\$ 5,705	\$ (56)	\$ 105	\$ 4,886
Capitalización de deuda		18						18
Pérdida integral			(2)	(9)	(344)		28	(327)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	4,447	462	(5,740)	(30)	5,361	(56)	133	4,577
Aumento de capital en efectivo	45							45
Capitalización de la insuficiencia en la actualización del capital contable	(778)		778					
Utilidad integral			(36)	(2)	17		40	19
Saldos al 31 de diciembre de 2006	\$ 3,714	\$ 462	\$ (4,998)	\$ (32)	\$ 5,378	\$ (56)	\$ 173	\$ 4,641

Las notas son parte integrante de este estado financiero consolidado.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Millones de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2006)

	2006	2005
OPERACIÓN:		
Utilidad por operaciones continuas	\$ 365	\$ 369
Más partidas que no requieren la utilización de recursos:		
Depreciaciones y amortizaciones	190	190
Otras partidas virtuales	(1)	34
Subtotal	554	593
Cambios en el capital de trabajo:		
Clientes	(108)	
Inventarios	(51)	(66)
Proveedores	93	(232)
Otras cuentas por cobrar y por pagar	(81)	(10)
Recursos generados por la operación antes de discontinuadas	407	285
Operaciones discontinuadas	395	210
Activos y pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	14	324
Recursos generados por la operación	816	819
INVERSIÓN:		
Propiedad, planta y equipo	(198)	(156)
Fondo para pago de obligaciones contractuales	8	296
Operaciones discontinuadas	(328)	(274)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(518)	(134)
FINANCIAMIENTO:		
Pagos y amortización en términos reales de créditos a largo plazo	(281)	(611)
Incremento en el capital social	45	18
Recompra de acciones	(7)	(66)
Operaciones discontinuadas		(4)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	(243)	(663)
Aumento de efectivo y valores de inmediata realización	55	22
Saldo inicial de efectivo y valores de inmediata realización	204	182
Saldo final de efectivo y valores de inmediata realización	\$ 259	\$ 204

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero consolidado.

1. OPERACIONES Y BASES DE PRESENTACIÓN

- a) Los estados financieros consolidados incluyen todas las empresas en las que Cydsa, S.A.B. de C.V. ("antes Cydsa, S.A. de C.V.") ("la Compañía") ejerce control directo o indirectamente. En la asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 15 de diciembre de 2006 se aprobó el cambio de denominación para agregar la expresión bursátil o su abreviatura "B" y dar cumplimiento a la Nueva Ley del Mercado de Valores.
- b) Las actividades principales de las empresas subsidiarias incluyen la producción y comercialización de productos químicos y plásticos e hilaturas.

Las principales empresas operadoras consolidadas son:

- Sales del Istmo, S.A. de C.V.
- Industria Química del Istmo, S.A. de C.V.
- Policyd, S.A. de C.V.
- Plásticos Rex, S.A. de C.V.
- Quimobásicos, S.A. de C.V.
- Derivados Acrílicos, S.A. de C.V.
- Masterpak, S.A. de C.V. (dejó de operar en junio de 2005)
- Celulosa y Derivados, S.A. de C.V. (suspendió operaciones en diciembre de 2005)

- c) Cydsa, S.A.B. de C.V. posee el 100% de las acciones de sus subsidiarias excepto en Quimobásicos, S.A. de C.V. en donde participa con un 51%.
- d) Los saldos y operaciones intercompañías importantes, han sido eliminados en estos estados financieros consolidados y la inversión en asociadas y en subsidiarias no consolidadas se valúan conforme al método de participación.
- e) Proyecto de incineración de HFC-23 de Quimobásicos, S.A. de C.V.

A partir de Marzo de 2006, Quimobásicos invirtió en maquinaria y equipo para poder estar en posibilidad de participar dentro del protocolo de Kyoto, el cual contempla una serie de instrumentos que permiten que los países desarrollados cumplan con sus metas de reducción de emisiones de gases de efectos invernadero, con flexibilidad y a un menor costo. Quienes participan en el protocolo y reduzcan o capturen emisiones de Gases Efecto Invernadero (GEI), bajo ciertos requisitos, generan Certificados de Reducción de Emisiones (CRE), los que se podrán vender a los países en desarrollo para que puedan acreditar el cumplimiento de sus obligaciones. Los CRE pueden ser negociados directamente en el mercado, dado su condición de derechos patrimoniales, amparados en la reglamentación de la Convención Marco del Cambio Climático y del Protocolo de Kioto.

El 14 de diciembre de 2006, Quimobásicos firmó un contrato para la venta de CRE's con una compañía japonesa, por un importe de 8.4 Millones de Euros, la venta se registró como ingreso en el estado de resultados en el mes de diciembre 2006, por la cantidad de \$121.

- f) Suspensión de actividades de la subsidiaria Celulosa y Derivados, S.A. de C.V. (Crysel).

A pesar de los esfuerzos realizados para incrementar la rentabilidad de Crysel, tales como: reducción de costos administrativos, búsqueda de alianzas estratégicas con productores nacionales y extranjeros, desarrollo de nuevos productos de mayor valor agregado, reducción de capital de trabajo, entre otros; los incrementos constantes en los energéticos en América del Norte, en combinación con la imposibilidad de obtener su principal materia prima "acrilonitrilo" con precios y condiciones internacionales, deterioraron aceleradamente la competitividad de Crysel e impidieron mantener flujos de efectivo de operación positivos; en 2005 se decidió suspender las actividades de Crysel.

Como consecuencia de dicha suspensión, en 2005 se reconoció un castigo en los valores del activo fijo e inventario de refacciones y se registraron provisiones para el pago de indemnizaciones al personal y para cuentas incobrables por un monto neto de impuesto sobre la renta de \$468, los cuales se presentan en el estado consolidado de resultados en el rubro de pérdida por operaciones discontinuadas.

Adicionalmente, durante 2006 se revisaron nuevamente los activos fijos y se decidió de acuerdo con la asesoría de valuadores independientes, valorar el rubro de maquinaria y equipo a su valor de rescate y con esto, dejarlos valuados al menor entre el valor de uso y el de indización, generándose una pérdida por \$278 netos de impuestos, este monto se presenta en el estado de resultados en el renglón de pérdida por operaciones discontinuadas.

g) Cierre de Masterpak, S.A. de C.V.

En el mes de junio de 2005 se llevó a cabo el cierre definitivo de la empresa Masterpak, S.A. de C.V., la cual se dedicó a la producción y conversión de películas de polipropileno, así como a la conversión de cartoncillo plegadizo. El efecto final de cierre del 2005 representó el registro de una pérdida de \$30, neta de impuesto sobre la renta, la cual se presenta en el estado de resultados consolidados en el rubro de pérdida por operaciones discontinuadas.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Nuevas Normas de Información Financiera- A partir del 1 de junio de 2004, la función y responsabilidad de la emisión de las Normas de Información Financiera ("NIF"), corresponde al Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera A. C. ("CINIF"). El CINIF decidió renombrar los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados que anteriormente emitía el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. ("IMCP"), como NIF. Al 31 de diciembre de 2005 se habían emitido ocho NIF de la serie NIF A (de la NIF A-1 a la NIF A-8) que constituyen el Marco Conceptual, destinado a servir como sustento racional para el desarrollo de dichas normas, y como referencia en la solución de los problemas que surgen en la práctica contable y la NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores, que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2006. La aplicación de las nuevas NIF no provocó modificaciones significativas en los estados financieros adjuntos ni en sus revelaciones.

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las NIF. Su preparación requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

a) Cambio en Política Contable.

Indemnizaciones al término de la relación laboral.- A partir del 1 de enero de 2005, la Compañía adoptó la nueva disposición del Boletín D-3, "Obligaciones laborales" (D-3), relativa al reconocimiento del pasivo por indemnizaciones por terminación de la relación laboral por causas distintas de reestructuración, las cuales se registran conforme al método de crédito unitario proyectado, con base en cálculos efectuados por actuarios independientes. El pasivo acumulado al 1 de enero de 2005, determinado por actuarios independientes, asciende a \$33, que la Compañía optó por reconocerlos como un pasivo de transición, y su amortización se efectuará en línea recta, durante la vida laboral promedio de los trabajadores que se espera reciban dichos beneficios, que es de 10 años.

b) Tratamiento Contable de los Efectos de la Inflación.

La Compañía reconoce los efectos de la inflación actualizando sus estados financieros consolidados en términos de pesos de poder adquisitivo de la fecha del último balance general que se presenta. En consecuencia, los estados financieros consolidados del año anterior que se presentan para efectos comparativos, también han sido actualizados en términos del mismo poder adquisitivo por lo que sus cifras difieren de las originalmente presentadas.

A continuación se presenta una descripción de las partidas reexpresadas y de los métodos aplicados:

- *Inventarios y Costo de Ventas.*- Los inventarios se valúan a costos de reposición, los cuales no exceden a su valor de realización. El costo de ventas se determina con base en los costos actuales al momento de la venta.
- *Inmuebles, Maquinaria y Equipo.*- Los activos fijos son actualizados por indización o valor de uso, el que sea menor. Se calcula aplicando los factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). Los saldos iniciales utilizados para la aplicación de la indización, fueron los valores netos de reemplazo de los activos fijos al 31 de diciembre de 1996, determinados de acuerdo con avalúos practicados por peritos valuadores independientes.

La depreciación se calcula por el método de línea recta en función de las vidas útiles remanentes de los activos.

Durante el año 2005 la Compañía llevó a cabo una revisión detallada de los activos fijos, con la participación del personal técnico y peritos valuadores independientes. El resultado de la revisión implicó una modificación a las vidas útiles de los activos fijos, originando una reducción en el gasto por depreciación de \$24.

- *Inversión en Compañías Asociadas.*- Las inversiones en acciones en compañías asociadas se registran utilizando el método de participación, que incluye el costo más la participación de la compañía en las utilidades (pérdidas) no distribuidas posteriores a la adquisición y la actualización del capital contable. Esta actualización es inherente al método de participación, ya que los estados financieros de la empresa en la que se realiza la inversión también se preparan conforme al Boletín B-10.
- *Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable.*- Este renglón representa el resultado por tenencia de activos no monetarios acumulado, expresado en pesos de poder adquisitivo a la fecha del balance. Este concepto se calcula comparando el incremento en el valor de la inversión en acciones e inventarios valuados a costos de reposición, con el que se hubiera logrado de haber aplicado factores derivados del INPC. Si el incremento en los costos actualizados es superior a la inflación, se produce una ganancia, en caso contrario habrá una pérdida.
- *Reexpresión del Capital Social y de las Utilidades.*- El capital social, las utilidades retenidas y la pérdida o la utilidad del ejercicio, se reexpresan considerando el incremento en el INPC correspondiente al balance más reciente que se está presentando y el INPC relativo a las fechas en que el capital se aportó o las utilidades se generaron.
- *Costo Integral de Financiamiento.*- Representa el costo financiero real incurrido por la Compañía durante el año, tomando en cuenta el efecto de la inflación sobre su posición monetaria neta. Dentro de este concepto se incorporan, principalmente los intereses devengados, las fluctuaciones cambiarias y el resultado por posición monetaria.
- *Resultado por Posición Monetaria.*- Representa la ganancia o pérdida monetaria en que incurre la Compañía por mantener activos y pasivos monetarios durante una época inflacionaria, los cuales ven disminuido su poder adquisitivo al mismo tiempo que mantienen su valor nominal. La determinación de este concepto se efectúa aplicándole a la posición monetaria mensual el incremento en el INPC correspondiente.

c) Efectivo, Valores de Inmediata Realización y Fondo para Cumplimiento de Obligaciones Contractuales.

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones diarias de excedentes de efectivo con disponibilidad inmediata. Se valúan a su valor nominal y los rendimientos que se generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.

El fondo para cumplimiento de obligaciones contractuales, corresponde a efectivo segregado para cumplir con la obligación de hacer pagos anticipados en caso de generarse exceso remanente de efectivo de acuerdo a formulas preestablecidas. Se valúan a su costo de adquisición más el rendimiento devengado. Al 31 de diciembre de 2006 no fue necesario segregar efectivo.

d) Deterioro de Activos de Larga Duración en Uso.

La Compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros de los mismos pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra considerando el importe del valor en libros que excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos que se fabrican, competencia y otros factores económicos y legales.

e) Crédito Mercantil.

La diferencia entre el costo de adquisición y el valor en libros de las acciones emitidas por las compañías subsidiarias, se determina considerando las cifras a la fecha de adquisición y se reexpresa aplicando factores de actualización derivados del INPC publicado por el Banco de México.

Debido a la entrada en vigor del Boletín B-7 "Adquisición de negocios", el crédito mercantil a partir de enero de 2005 no se amortiza sino que entra a la prueba de deterioro cuando corresponda.

f) Instrumentos Financieros.

Los activos y pasivos financieros que resultan de cualquier tipo de instrumento financiero, excepto por las inversiones en instrumentos financieros conservados a su vencimiento, se valúan a su valor razonable y se presentan en el balance general. Los efectos de la valuación de un activo financiero o pasivo financiero se reconocen en los resultados consolidados del período al que corresponden.

Los instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, se valúan utilizando el mismo criterio de valuación de los activos o pasivos cubiertos, asimismo, aunque son contratados con fines de cobertura desde una perspectiva económica, por no cumplir con todos los requisitos que exige la normatividad, para efectos contables, se han designado como de negociación. La fluctuación en el valor razonable de esos derivados se reconoce en el costo integral de financiamiento.

g) Obligaciones Laborales al Retiro.

Se integra por el pasivo por primas de antigüedad, pensiones, e indemnizaciones por terminación de la relación laboral, se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés reales. Por lo tanto, se está reconociendo el pasivo que a valor presente, se estima cubrirá la obligación por estos beneficios a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que labora en la Compañía.

h) Reconocimiento de Ingresos.

Los ingresos se reconocen en el período en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se entregan dichos inventarios en el cumplimiento de sus pedidos.

i) Operaciones en Moneda Extranjera.

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de mercado de la fecha en que se efectúan. Al cierre del ejercicio los activos y pasivos en moneda extranjera se ajustan al tipo de cambio de mercado correspondiente. Las fluctuaciones cambiarias resultantes se reconocen en el estado de resultados.

j) Provisiones.

Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

k) Impuestos y Participación de los Trabajadores en las Utilidades.

Las provisiones para el impuesto sobre la renta (ISR) y participación de los trabajadores en las utilidades (PTU), se registran en los resultados del año en que se causan, y se reconocen los efectos diferidos originados por diferencias temporales.

Para los efectos diferidos del ISR, se consideran todas las diferencias temporales que se determinan mediante la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos. En su caso, se incluye el beneficio de las pérdidas fiscales por amortizar.

El Impuesto al Activo (IMPAC) pagado que se espera recuperar, se registra como un pago anticipado y se presenta en el balance general disminuyendo el pasivo o aumentando el activo, por ISR diferido.

Para la determinación de la PTU diferida, se consideran las diferencias temporales que se determinan con base en las partidas de conciliación entre la utilidad neta contable del ejercicio y la renta gravable, sobre las cuales se pueda presumir razonablemente que van a provocar un pasivo o beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que los pasivos o los beneficios no se materialicen. Los efectos de la inflación no inciden en la determinación de la PTU diferida porque califican como diferencias permanentes.

l) Reclasificaciones

Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2005 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2006.

3. EFECTIVO Y VALORES DE INMEDIATA REALIZACIÓN

	2006	2005
Efectivo	\$ 85	\$ 33
Inversiones diarias de excedentes de efectivo	174	171
	\$ 259	\$ 204

4. CLIENTES

El saldo de clientes está disminuido por la estimación para cuentas de cobro dudoso de \$71 en 2006 y \$ 82 en 2005.

5. INVENTARIOS

	2006	2005
Productos terminados	\$ 331	\$ 279
Productos en proceso	45	42
Materias primas y materiales	101	83
Refacciones y accesorios	56	49
Otros inventarios	26	60
	\$ 559	\$ 513

El saldo de inventarios está disminuido por la estimación de inventario de lento movimiento y obsoleto por \$22 en 2006 y \$29 en 2005.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Durante 2006, la Compañía contrató instrumentos de cobertura de tipos de cambio sobre pasivos denominados en divisas por \$ 67.8 millones de dólares, que vencen durante el año de 2007, fijando un tipo de cambio de \$ 11.035 pesos por dólar. El valor razonable al 31 de diciembre de 2006 es de \$ 1.09 millones de dólares el cual se incluye en el balance general consolidado dentro el rubro de otros activos, la fluctuación de valor por \$ 23, se reconoció en el costo integral de financiamiento.

7. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

	2006			2005		
	Valor Actualizado	Depreciación Acumulada	Valor Neto Actualizado	Valor Actualizado	Depreciación Acumulada	Valor Neto Actualizado
Terrenos	\$ 352	\$	\$ 352	\$ 352	\$	\$ 352
Edificios	1,275	(741)	534	1,273	(723)	550
Muebles, maquinaria y equipo	8,459	(5,867)	2,592	8,374	(5,746)	2,628
Inversiones en proceso	154		154	110		110
	\$ 10,240	\$ (6,608)	\$ 3,632	\$ 10,109	\$ (6,469)	\$ 3,640

8. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

- a) El tipo de cambio del peso al cierre del ejercicio es de \$10.8116 para 2006 y \$10.6344 para 2005, por dólar norteamericano. El tipo de cambio al 8 de marzo de 2007, fecha de emisión de los estados financieros consolidados es de \$ 11.1426 por dólar norteamericano.
- b) Los activos y pasivos incluyen inventarios y activos fijos de procedencia extranjera, así como partidas monetarias que serán cobradas o pagadas en dichas monedas. Las citadas partidas, valuadas en millones de dólares norteamericanos, se encuentran integradas de la siguiente forma:

	2006	2005
Inventarios	10.4	7.2
Maquinaria y equipo	129.3	148.7
Activos monetarios	44.7	32.5
Pasivos monetarios no bancarios	112.6	104.7
Pasivos bancarios	96.4	120.1

- c) La Compañía llevó a cabo las siguientes operaciones en moneda extranjera, valuadas en millones de dólares norteamericanos:

	2006	2005
Exportaciones y otros ingresos	98.5	76.0
Importaciones	(128.2)	(115.1)
	(29.7)	(39.1)
Ingreso por intereses	0.1	0.3
Gasto por intereses	(10.9)	(11.3)
	(10.8)	(11.0)
Balanza de pagos	(40.5)	(50.1)

9. PASIVOS

- a) La integración de los créditos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre, es como sigue:

	Tasa de Interés*	2006	Tasa de Interés*	2005
Préstamos en dólares norteamericanos en el extranjero Bancarios, garantizados ⁽¹⁾	9.35%	\$ 867	8.41%	\$ 578
Préstamos en dólares norteamericanos con instituciones de crédito nacionales y sus agencias en el extranjero: Bancarios, garantizados	9.33%	175	8.45%	752
		1,042		1,330
Vencimiento a corto plazo		146		262
Deuda a largo plazo		\$ 896		\$ 1,068

(*) Promedio ponderado de las tasas vigentes (incluyendo impuesto sobre la renta) al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

(1) Este pasivo corresponde a créditos con Citibank, N.A., Citibank (Banamex USA) (antes California Commerce Bank), Comerica Bank, Standard Bank Plc (cesionario BBVA Bancomer, S.A.) y General Electric Capital Corporation.

- b) Los vencimientos de los créditos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre de 2006, son:

Año	Monto
2007	\$ 146
2008	199
2009	197
2010	197
2011 y siguientes	303
	<u>\$ 896</u>

- c) El contrato de préstamo bancario en dólares, establece la obligación de hacer pagos obligatorios anticipados en caso de generarse exceso remanente de efectivo conforme a una fórmula establecida, así como otros ingresos extraordinarios. El mencionado contrato, establece obligaciones de hacer y no hacer, así como del cumplimiento de ciertas razones financieras, estas obligaciones fueron cumplidas.

- d) Prepago de deuda.

El 31 de marzo de 2006, la Compañía pagó anticipadamente 12.2 millones de dólares, cuyo vencimiento era a largo plazo; razón por la cual se presentó como corto plazo, en el balance general adjunto.

10. RECOMPRA DE ACCIONES

El contrato de crédito bancario reestructurado del 16 de marzo de 2004, establece un acuerdo con los acreedores bancarios para la recompra de la totalidad de las acciones correspondiente al 16.45941% de su capital social, en un plazo que no excederá del año 2011. El precio que la empresa pagará en el momento en que se decida llevar a cabo la recompra, será el del valor de la suscripción \$825.7 (76.4 millones de dólares norteamericanos) más un rendimiento calculado a partir del año 2006 y hasta el 2011 del 1.5%.

11. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

- a) La Compañía recibió de parte del Servicio de Administración Tributaria (SAT) oficio informando que interpuso un juicio de lesividad en el que impugna la procedencia de la devolución del Impuesto al Activo de los ejercicios de 1996, 1997, 1998 y 1999 por \$350, hecha a la Compañía por la autoridad. La opinión de los asesores legales de la Compañía es la de obtener un resultado favorable, ya que se cuentan con argumentos suficientes para lograrlo.
- b) Al 31 de diciembre de 2006, existen pasivos bancarios por un valor total de \$1,042 que fueron garantizados con activo fijo con valor en libros de \$ 3,880, (incluye también activos de empresas desincorporadas por \$ 802).
- c) Al 31 de diciembre de 2006, existen fianzas por \$30, de las cuales la mayor parte corresponde a garantías de calidad y entrega de producto al cliente.
- d) La compañía tiene contratos de arrendamiento de oficina, terrenos, y otros activos; los gastos por renta ascendieron a 6.6 de millones de dólares en 2006 y 5.9 de millones de dólares en 2005. Algunos contratos contienen cláusulas con plazos forzosos; asimismo, los pagos de arrendamiento para los siguientes años son en millones de dólares.

Años	Importe
2007	1.2
2008	0.8
2009	0.9
2010	0.9
2011 y siguientes	1.0

12. OBLIGACIONES LABORALES AL RETIRO

El resumen de la situación del plan de pensiones, jubilaciones, prima de antigüedad e indemnizaciones al retiro, según cálculos actuariales efectuados por una firma independiente, es el siguiente:

	2006	2005
Obligaciones por beneficios actuales	\$ 314	\$ 309
Obligaciones por beneficios proyectados	\$ 323	\$ 323
Obligación transitoria no amortizada	86	96
Ajustes por experiencia, amortizables	(15)	(15)
Pasivo neto proyectado	\$ 252	\$ 242
Pasivo adicional	\$ 73	\$ 69
Activo intangible	71	49
Disminución del capital contable por operaciones continuas	2	20
Disminución del capital contable por operaciones discontinuadas		10
Total disminución del capital contable, en otras cuentas de capital.	\$ 2	\$ 30

La obligación transitoria aún no amortizada se reconocerá en los resultados de operación consolidados en 14 años, período correspondiente a la vida laboral promedio remanente de los trabajadores en que se espera reciban los beneficios del plan; la amortización fue de \$ 11 para 2006 y 2005, respectivamente.

El activo intangible está presentado en el balance general consolidado en el rubro de otros activos.

La disminución en capital contable se debe a que la suma de la obligación transitoria y los ajustes por experiencia no amortizados era menor que el pasivo adicional requerido. En el balance general dicha disminución se presenta neto del impuesto sobre la renta.

El costo neto del período ascendió a \$33 en 2006 y a \$37 en 2005. Los pagos correspondientes por prima de antigüedad, indemnizaciones y pensiones y jubilaciones ascendieron a \$23 para 2006 y \$16 para 2005.

El costo neto del periodo se integra por:

	2006	2005
Costo de servicios del año	\$ 11	\$ 11
Amortización de pasivo de transición	11	11
Amortización de modificaciones al plan	(3)	
Amortización de variaciones en supuestos	1	
Costo financiero del año	13	15
Costo neto del periodo	\$ 33	\$ 37

Tasas reales utilizadas:

	2006	2005
	%	%
Descuentos de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	4.5%	4.0%
Tasa de incremento de sueldos y salarios	0.5%	1.0%

13. CAPITAL CONTABLE

- a) En asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 26 de abril de 2006 se acordó una disminución al capital social nominal mínimo fijo de la sociedad por la cantidad de \$778 (\$755 a valores nominales) mediante un crédito por igual cantidad a la cuenta de "Insuficiencia en la Actualización del Capital". Adicionalmente se decretó un aumento al capital social mínimo fijo de la sociedad por la cantidad de \$45 (\$44 a valores nominales) mediante aportaciones en efectivo. Derivado de los acuerdos antes mencionados, el capital social nominal quedó establecido por \$ 1,029 y representado por las siguientes acciones.

- 148'997,251 acciones ordinarias de la Serie "A", con derecho de voto, nominativas, sin expresión de valor nominal.
- 136'833,749 acciones ordinarias de la Serie "C", sin derecho de voto, nominativas, sin expresión de valor nominal, necesariamente convertibles en acciones de la Serie "A" con plenos derechos de voto el día 1° de mayo de 2008.

- b) En la asamblea general ordinaria de accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V. celebrada el 29 de marzo de 2000 se decretaron dividendos, de los cuales \$ 56 (\$ 39 nominales) al 31 de diciembre de 2006 aún están pendientes de pago. El pago de estos dividendos se realizará hasta que el Consejo de Administración lo señale.
- c) Cydsa, S.A.B. de C.V. actualmente tiene 2'000,000 de acciones serie "A" representativas de su capital social en un fideicomiso constituido con el propósito principal de otorgar opciones de compra a los empleados, en un plan no compensatorio. El valor de mercado de la acción serie "A" de Cydsa, S.A.B. de C.V. al 31 de diciembre de 2006 es de \$ 4.96 (pesos).
- d) El capital contable minoritario se integra como sigue:

	2006	2005
Capital social	\$ 58	\$ 58
Insuficiencia en la actualización del capital	(162)	(164)
Utilidades retenidas	253	221
Utilidad del ejercicio	38	32
Efecto acumulado de ISR diferido	(14)	(14)
	\$ 173	\$ 133

- e) La distribución de utilidades y resultados de actualizaciones de activos, así como los reembolsos de capital social cuando correspondan a la capitalización de dichos conceptos, estarán sujetos al pago de impuesto sobre la renta a la tasa vigente, cuando no provengan de lo que la ley respectiva denomina Cuentas de Capital de Aportación Actualizada y de Utilidad Fiscal Neta. La tasa de Impuesto sobre la Renta fue de 29% para 2006 dicha tasa se reducirá al 28% para 2007 y siguientes años. Al 31 de diciembre de 2006, las aportaciones de capital y las utilidades fiscales actualizadas ascendían a \$1,074 y \$2,068, respectivamente.

El acreditamiento del impuesto que se pague por la distribución del capital contable como se indica en el párrafo anterior, únicamente podrá efectuarse contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

- f) La actualización de los renglones que integran el capital contable, así como las cifras históricas, se presentan a continuación:

	2006			2005		
	Valor Histórico	Actualización	Valor Actualizado	Valor Histórico	Actualización	Valor Actualizado
Capital social serie "A"	\$ 536	\$ 2,609	\$ 3,145	\$ 390	\$ 2,605	\$ 2,995
Capital social serie "C"	493	76	569	1,350	102	1,452
Prima en emisión de acciones	169	293	462	169	293	462
Reserva legal	30	142	172	30	142	172
Utilidades retenidas	(2,641)	7,830	5,189	(2,312)	7,845	5,533
Utilidad (pérdida) del ejercicio	11	6	17	(329)	(15)	(344)
Acciones en fideicomiso	(28)*	(28)	(56)	(28)*	(28)	(56)

* Corresponde al costo de adquisición de las acciones

- g) Los importes de utilidad o pérdida integral de cada ejercicio que se presentan en el estado de variaciones en el capital contable consolidado, representan el total de la actuación de la Compañía durante cada ejercicio, y está representada por la utilidad (pérdida) neta del ejercicio más otras partidas que de conformidad con las NIF se presentan directamente en el capital contable, sin afectar el estado de resultados consolidado. En 2006 y 2005, las partidas de la utilidad (pérdida) integral respectivamente están representadas por el resultado por tenencia de activos no monetarios y por el pasivo adicional por remuneraciones al retiro.
- h) El resultado por tenencia de activos no monetarios del ejercicio, valuado a pesos de poder adquisitivo a la fecha del balance general consolidado, ascendió a una pérdida para 2006 de \$36 y una pérdida para 2005 de \$ 2.

14. COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

	2006	2005
Gastos financieros	\$ (165)	\$ (170)
Productos financieros	18	21
Descuentos financieros a clientes	(20)	(23)
Pérdida por instrumentos financieros derivados	(23)	(2)
(Pérdida) ganancia cambiaria	(29)	73
Ganancia monetaria	35	45
	\$ (184)	\$ (56)

15. OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

	2006	2005
Baja de valor de activos fijos	\$ (1)	\$ (20)
Pérdida en venta de acciones		(21)
Gastos de reorganización		(17)
Reestructura de la deuda	(7)	(23)
Otros ingresos, neto	95	59
	\$ 87	\$ (22)

16. IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

- a) El impuesto sobre la renta de Cydsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias se determina de acuerdo al régimen de consolidación fiscal establecido en la ley relativa. Dicho régimen permite compensar los resultados fiscales de la participación mayoritaria con el objeto de determinar el impuesto sobre la renta causado sobre el resultado fiscal neto. La compensación de los resultados fiscales mencionados anteriormente, permite compensar los resultados fiscales al 100% del porcentaje de participación que Cydsa, S.A.B. de C.V. tenga en el capital social de sus subsidiarias (porcentaje de consolidación).
- b) Al 31 de diciembre de 2006 la Compañía tiene pérdidas fiscales por amortizar, las cuales podrán ser amortizadas contra las utilidades fiscales en los términos que establece la Ley del impuesto sobre la renta; asimismo, existe Impuesto al Activo que se puede recuperar en el futuro. Los montos y años de caducidad son los siguientes:

Pérdidas Fiscales:

Año de origen	Monto	Año de caducidad
2001	\$ 1,739	2011
2002	417	2012
2003	245	2013
2004	134	2014
	\$ 2,535	

Impuesto al Activo:

Año de origen	Monto	Año de caducidad
1997	\$ 48	2007
1998	19	2008
2001	205	2011
2002	130	2012
2003	122	2013
2004	43	2014
2005	4	2015
	\$ 571	

- c) Las provisiones para impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades se integran como sigue:

	2006	2005
Impuesto sobre la renta:		
Causado	\$ (121)	\$ (30)
Diferido	(1)	(122)
Impuesto sobre la renta acreditable según inciso e)		130
Cancelación de reserva de valuación sobre IMPAC por recuperar y pérdidas por amortizar, neto	(27)	
Participación de los trabajadores en las utilidades	(1)	(1)
	\$ (150)	\$ (23)

- d) La tasa del impuesto sobre la renta es del 29% para 2006 y 30% para 2005. La tasa aplicable para 2007 y los años subsecuentes será del 28%.

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2005, la Compañía aplicó las diversas tasas que estarán vigentes a partir de 2006, a las diferencias temporales, de acuerdo a su fecha estimada de reversión. El resultado derivado de la aplicación de las diversas tasas se presenta en el cuadro del inciso f), en el rubro efecto en el ISR diferido por reducción de tasas.

- e) En octubre de 2004 la Compañía presentó ante el SAT una solicitud de confirmación de criterio que le permita disminuir del impuesto sobre la renta consolidado, el ISR previamente pagado, correspondiente al 40% de participación accionaria que Bayer A.G. tenía en Industrias Cydsa Bayer, S.A. de C.V. (actualmente Industrias Cydsa Istmo, S.A. de C.V.) y que a partir del 2003 pertenece a la Compañía, lo anterior de acuerdo con el artículo 75 de la Ley del impuesto sobre la renta (ISR). El 6 de diciembre de 2005, el SAT resolvió mediante el oficio correspondiente, el que la Compañía podrá aplicar el impuesto mencionado, contra el ISR consolidado de aquel ejercicio en que se determine utilidad fiscal a nivel consolidado hasta agotarlo. El impuesto que la Compañía podrá aplicar contra la utilidad fiscal ascendió a \$130.

- f) La conciliación entre la tasa legal y la presentada en el estado de resultados se muestra a continuación:

	2006	2005
Tasa legal	29.0 %	30.0 %
Reserva para la recuperación de créditos fiscales		(33.7) %
Gastos no deducibles (ingresos no acumulables)	2.3 %	2.0 %
Efecto en el ISR diferido por reducción de tasas		7.3 %
Cancelación de reserva de impuesto al activo	(5.0) %	
Diversos	2.6 %	
Tasa efectiva	28.9 %	5.6 %

- g) El saldo de impuestos diferidos en el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se integra con los siguientes conceptos:

	2006	2005
Pasivo (activo) por impuesto sobre la renta diferido:		
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 852	\$ 832
Pérdidas fiscales por amortizar	(710)	(749)
Inventarios	17	(9)
Reservas y otros	(136)	(69)
Sub-total	23	5
Impuesto sobre la renta acreditable según inciso e)		(130)
Impuesto al activo	(571)	(422)
Activo por impuestos diferidos a largo plazo	\$ (548)	\$ (547)

17. OPERACIONES DISCONTINUADAS Y DESINVERSIONES

En el balance general consolidado, los activos y pasivos de las operaciones discontinuadas han sido reclasificados e identificados separadamente. Estas partidas consisten en:

	2006	2005
Activos		
Efectivo	\$ 33	\$ 33
Clientes	8	236
Otros circulantes	30	131
Activos fijos	1,023	1,450
Impuestos diferidos	100	50
Otros activos no circulantes	4	4
Total activos	\$ 1,198	\$ 1,904
Pasivos		
Proveedores	\$ 12	\$ 222
Cuentas por pagar	16	121
Otros pasivos no circulantes	13	13
Total pasivos	\$ 41	\$ 356

El estado de resultados consolidado también ha sido reestructurado para presentar las operaciones discontinuadas. A continuación se presenta un desglose de los resultados de las operaciones discontinuadas.

	2006	2005
Ventas	\$ 41	\$ 1,739
Costo de ventas	(59)	(1,849)
Gastos de operación	(31)	(220)
Pérdida de operación	(49)	(330)
Ingreso integral de financiamiento	14	9
Otros gastos, neto	(400)	(623)
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(435)	(944)
Impuesto sobre la renta	125	262
Pérdida neta	\$ (310)	\$ (682)

18. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

- a) La empresa está dividida en dos segmentos de negocio, que a continuación se mencionan junto con sus principales productos:
- Química y Plásticos: Sal, cloro y sosa cáustica, fabricación de policloruro de vinilo (PVC) y sus derivados, tuberías y conexiones de PVC, sistemas de riego presurizado y gases refrigerantes.
 - Hilaturas: Hilos para tejido de punto y costura.
- b) La información relevante de los segmentos es la siguiente:

	2006				
	Química y Plásticos	Hilaturas	Corporativo y Eliminaciones	Operaciones Discontinuadas	Consolidado
Ventas netas del segmento	\$ 5,601	\$ 385	\$ 165	\$	\$ 6,151
Ventas netas a otras divisiones	1		162		163
Ventas netas consolidadas	5,600	385	3		5,988
Utilidad (pérdida) de operación	811	28	(227)		612
Activos	4,272	1,426	1,085	1,198	7,981
Pasivos	2,232	52	1,015	41	3,340
Adquisiciones de activo fijo	(196)	(2)			(198)
Depreciaciones y amortizaciones	154	24	12		190

	2005				
	Química y Plásticos	Hilaturas	Corporativo y Eliminaciones	Operaciones Discontinuas	Consolidado
Ventas netas del segmento	\$ 5,144	\$ 430	\$ 173	\$	\$ 5,747
Ventas netas a otras divisiones	1		171		172
Ventas netas consolidadas	5,143	430	2		5,575
Utilidad (pérdida) de operación	747	(28)	(249)		470
Activos	4,119	1,490	984	1,904	8,497
Pasivos	2,453	79	1,032	356	3,920
Adquisiciones de activo fijo	(155)		(1)		(156)
Depreciaciones y amortizaciones	148	29	13		190

c) La distribución geográfica de las ventas de exportación por segmentos se muestra a continuación en millones de dólares norteamericanos:

	2006			
	Química y Plásticos	Hilaturas	Consolidado	%
Estados Unidos y Canadá	42.2	2.7	44.9	45.6
Centro y Sudamérica	21.0		21.0	21.3
Asia	12.5		12.5	12.7
Europa	20.1		20.1	20.4
Total	95.8	2.7	98.5	100.0

	2005			
	Química y Plásticos	Hilaturas	Consolidado	%
Estados Unidos y Canadá	33.1	8.1	41.2	54.2
Centro y Sudamérica	24.0		24.0	31.6
Asia	6.5		6.5	8.6
Europa	4.3		4.3	5.6
Total	67.9	8.1	76.0	100.0

19. NUEVOS PRINCIPIOS CONTABLES

Con la entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2006 de la serie NIF-A que integra el Marco Conceptual según se menciona en la Nota 3, algunas disposiciones generaron divergencias con las NIF particulares en vigor, por lo que el CINIF emitió en marzo de 2006, la Interpretación a las Normas de Información Financiera ("INIF") Número 3, Aplicación inicial de las NIF, estableciendo que de manera transitoria debe atenderse a lo establecido en las NIF particulares que aún no han sido modificadas, mientras se termina su proceso de adaptación con el Marco Conceptual. Por lo tanto, en 2006, por ejemplo, aún no se requiere la clasificación de los ingresos, costos y gastos del estado de resultados, en ordinarios y no ordinarios, y que las otras partidas integrales que forman parte del capital contable se reciclen al estado de resultados al momento de realizarse los activos netos que le dieron origen.

Continuando con el objetivo de avanzar hacia una mayor convergencia con las normas de información financiera a nivel internacional, el 22 de diciembre de 2006 el CINIF promulgó las siguientes NIF, que entran en vigor para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2007:

- NIF B-3, Estado de resultados.
- NIF B-13, Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros.
- NIF C-13, Partes relacionadas.
- NIF D-6, Capitalización del resultado integral de financiamiento.

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

La NIF B-3, Estado de resultados, establece las normas generales para la presentación y estructura del estado de resultados, los requerimientos mínimos de su contenido y las normas generales de revelación.

En congruencia con lo establecido en la NIF A-5, Elementos básicos de los estados financieros, establece la nueva clasificación de los ingresos, costos y gastos, en ordinarios y no ordinarios. Los ordinarios, aún cuando no sean frecuentes, son los que se derivan de las actividades primarias que representan la principal fuente de ingresos para la entidad, y los no ordinarios se derivan de actividades que no representan la principal fuente de ingresos. En consecuencia, se eliminó la clasificación de ciertas operaciones como especiales y extraordinarias, que establecía el anterior Boletín B-3. Como parte de la estructura del estado de resultados, se establece que se deben presentar en primer orden las partidas ordinarias y, cuando menos, los niveles de utilidad o pérdida antes de impuestos a la utilidad, utilidad o pérdida antes de las operaciones discontinuadas, en caso de existir, y la utilidad o pérdida neta. La NIF B-3 no requiere, aunque tampoco lo prohíbe, que se presente el nivel de utilidad de operación. En este caso, el rubro de Otros ingresos (gastos), se presenta inmediatamente antes de la Utilidad de operación. Para la presentación de las partidas de costos y gastos, se pueden clasificar por función, por naturaleza o una combinación de ambas. Cuando se clasifican por función, la NIF B-3 indica que se puede presentar el nivel de utilidad bruta. La participación de los trabajadores en la utilidad ahora debe presentarse como gasto ordinario por lo que ya no debe reconocerse como un impuesto a la utilidad. Las partidas especiales mencionadas en algunas NIF particulares, ahora deben formar parte del rubro de otros ingresos y gastos, y las antes denominadas partidas extraordinarias, deben formar parte de las partidas no ordinarias.

La NIF B-13, Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros, requiere que las reestructuraciones de activos y pasivos, y renuncias por los acreedores a ejercer su derecho de hacer exigible los adeudos en caso de incumplimiento por parte de la compañía con compromisos de contratos de deuda, que ocurren en el periodo entre la fecha de los estados financieros y la de su emisión, sólo se revelen en las notas y que se reconozcan en los estados financieros en el periodo en que realmente se lleven a cabo. Anteriormente, estos hechos se reconocían en los estados financieros en lugar de sólo revelarlos. La NIF A-7, Presentación y revelación, en vigor a partir del 1 de enero de 2006, requiere, entre otros asuntos, que se revele la fecha en que fue autorizada la emisión de los estados financieros y nombre del o los funcionarios u órgano(s) de la administración que la autorizaron; en esta NIF B-13, se establece que si los propietarios de la entidad u otros, tienen facultades para modificar los estados financieros, la entidad debe revelar este hecho. La aprobación posterior de los estados financieros por los accionistas u otro órgano, no modifica el periodo posterior, el cual termina cuando se autoriza la emisión de los mismos.

La NIF C-13, Partes relacionadas, amplía el concepto de partes relacionadas para incluir, a) el negocio conjunto en el que participa la entidad informante; b) los familiares cercanos del personal gerencial clave o directivos relevantes; y c) el fondo derivado de un plan de remuneraciones por obligaciones laborales. Establece que deben hacerse ciertas revelaciones, como sigue: a) la relación entre las entidades controladora y subsidiaria, con independencia de que se hayan tenido o no operaciones entre ellas en el periodo; b) que las condiciones de las contraprestaciones por operaciones celebradas con partes relacionadas son equivalentes a las de operaciones similares realizadas con otras partes independientes a la entidad informante, sólo si cuenta con los elementos suficientes para demostrarlo; c) los beneficios al personal gerencial clave o directivos relevantes de la compañía, y d) el nombre de la controladora directa, y si fuera diferente, el de la controladora principal de la entidad económica a la que pertenece. Los estados financieros comparativos de periodos anteriores, deben revelar en sus notas lo referente a las nuevas disposiciones contenidas en esta NIF C-13.

La NIF D-6, Capitalización del resultado integral de financiamiento, establece normas generales de capitalización, que incluyen tratamientos específicos para financiamientos en moneda nacional y extranjera o una combinación de ambos. Algunas normas son: a) Es obligatoria la capitalización del resultado integral de financiamiento ("RIF") directamente atribuible a la adquisición de activos calificables; b) en el caso de financiamientos en moneda nacional aplicados a la adquisición de activos, no se consideran los rendimientos obtenidos en inversiones temporales efectuadas en tanto se realizan las inversiones en el activo; c) se deben capitalizar las pérdidas o ganancias cambiarias por financiamientos en moneda extranjera, tomando en cuenta, en su caso, la valuación asociada de instrumentos de cobertura; d) establece una metodología para la determinación del RIF capitalizable por fondos utilizados provenientes de financiamientos genéricos; e) en los terrenos permite la capitalización del RIF, si se lleva a cabo en ellos un proceso de transformación; y f) señala las condiciones que deben reunirse para la capitalización del RIF, así como las reglas de cuándo debe suspenderse. La entidad puede decidir aplicar las disposiciones de la NIF D-6 en periodos anteriores al 1 de enero de 2007, en activos que se encuentren en proceso de adquisición al entrar en vigor esta NIF.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

20. AUTORIZACIÓN DE LA EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 28 de febrero de 2007, por el C.P. José de Jesús Montemayor Castillo, Director General de Finanzas de la Compañía y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.



Avenida Ricardo Margáin Zozaya #565 B
Col. Parque Corporativo Santa Engracia
Garza García, Nuevo León
México 66267

Página de internet: www.cydsa.com
Correo electrónico: cydsa@cydsa.com



- Polycyd (1997) *Altamira*
- Industria Química del Istmo (1998)
Coatzacoalcos
- Sales del Istmo (1999)
- Polycyd (2000) *La Presa*
- Industria Química del Istmo (2002)
Monterrey, Tlaxcala



EL PREMIO NACIONAL
DE CALIDAD

- Polycyd (1996) *Altamira*
- Industria Química del Istmo (1998)
Coatzacoalcos



CYDSASA