

Cydsa, S.A.B. de C.V.

Estados financieros por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007, y Dictamen de los auditores independientes del 6 de marzo de 2009

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

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES Y ESTADOS FINANCIEROS 2008 Y 2007

CONTENIDO	PÁGINA
Dictamen de los auditores independientes	1
Balances generales	2
Estados de resultados	3
Estados de variaciones en el capital contable	4
Estado de flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008	5
Estado de cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007	6
Notas a los estados financieros	7

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

Dictamen de los Auditores Independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.

Hemos examinado los balances generales de la entidad legal Cydsa, S.A.B. de C.V. (la "Compañía"), al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y sus relativos estados de resultados y de variaciones en el capital contable por los años que terminaron en esas fechas, de flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y de cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007. 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.

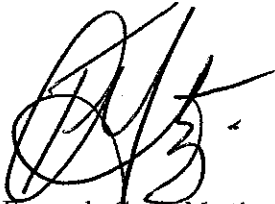
Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que 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.

Como se menciona en la Nota 3 a), a partir del 1 de enero de 2008, la Compañía adoptó las disposiciones de las siguientes nuevas normas de información financiera: B-2, Estado de flujos de efectivo, B-10, Efectos de la inflación y B-15, Conversión de monedas extranjeras. Por lo tanto, los estados financieros no son comparables.

Como se indica en la Nota 5, los estados financieros que se acompañan fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta la Compañía como una entidad legal independiente, por lo tanto, la inversión en acciones de compañías subsidiarias se valúa a través del método de participación. Para reflejar en forma adecuada la información financiera de la entidad económica integrada por Cydsa, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias, se requieren estados financieros consolidados, los cuales se preparan por separado y son dictaminados por contador público independiente.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la entidad legal Cydsa, S.A.B. de C.V. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y las variaciones en el capital contable por los años que terminaron en esas fechas, los flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y los cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

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



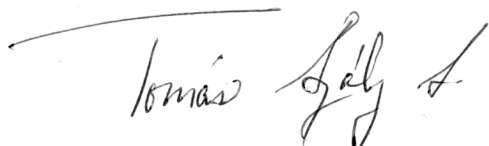
C.P.C. Fernando Cerda Martínez

6 de marzo de 2009

CYDSA, S.A.B. DE C.V.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Millones de pesos)

	2008	2007
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 180	\$ 105
Préstamos a subsidiarias	144	62
Cuentas por cobrar y otros activos	405	503
Activo circulante	729	670
Cuenta por cobrar a subsidiaria	14	
Inversión en acciones	3,440	3,543
Terrenos	78	86
Otros activos	41	62
Impuesto sobre la renta diferido	655	607
Activo total	\$ 4,957	\$ 4,968
PASIVO		
Préstamos de subsidiarias	\$ 474	\$ 104
Cuentas por pagar a subsidiarias	57	138
Otras cuentas por pagar	43	40
Pasivo a corto plazo	574	282
Préstamos de subsidiarias	193	
Cuentas por pagar a subsidiarias	236	
Pasivo a largo plazo	429	
Pasivo total	1,003	282
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	2,615	2,848
Prima en emisión de acciones		479
Insuficiencia en la actualización del capital contable		(4,184)
Otras cuentas de capital	(80)	(78)
Utilidades retenidas	1,408	5,679
Acciones en fideicomiso	(46)	(58)
Efecto de conversión de operación extranjera	57	
Capital contable	3,954	4,686
	\$ 4,957	\$ 4,968

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



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



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

CYDSA, S.A.B. DE C.V.
ESTADOS DE RESULTADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
 (Millones de pesos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Participación en resultados de subsidiarias, (neto de operaciones con subsidiarias)	\$ 25	\$ 143
Gastos de operación	<u>(28)</u>	<u>(14)</u>
(Pérdida) utilidad de operación	<u>(3)</u>	<u>129</u>
Otros gastos, neto	<u>(21)</u>	<u>(16)</u>
Resultado integral de financiamiento:		
Gastos financieros, neto	(4)	(3)
Ganancia cambiaria	13	
Pérdida monetaria		<u>(7)</u>
	<u>9</u>	<u>(10)</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta diferido	(15)	103
Impuesto sobre la renta diferido	<u>49</u>	<u>(1)</u>
Utilidad del ejercicio	<u>\$ 34</u>	<u>\$ 102</u>
Utilidad por acción común: Nota	\$ 0.15	\$ 0.36

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

^{Nota} En pesos, determinada en base al promedio ponderado de acciones en circulación: 223,872,318 en 2008 y 283,831,000 en 2007.

CYDSA, S.A.B. DE C.V.
ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
 (Millones de pesos)

	Capital social	Prima en emisión de acciones	Insuficiencia en la actualización del capital contable	Otras cuentas de capital	Utilidades retenidas	Acciones en fideicomiso	Efecto de conversión de operación extranjera	Capital contable
Saldos al 1 de enero de 2007	\$ 3,852	\$ 479	\$ (5,184)	\$ (33)	\$ 5,577	\$ (58)	\$ 0	\$ 4,633
Capitalización de la insuficiencia en la actualización del capital contable	(1,004)		1,004					0
Utilidad integral			(4)	(45)	102			53
Saldos al 31 de diciembre de 2007	2,848	479	(4,184)	(78)	5,679	(58)	0	4,686
Oferta pública de acciones	(233)	(479)			(35)			(747)
Dividendos pagados					(45)			(45)
Recompra de acciones				(12)				(12)
Reclasificación de la insuficiencia en la actualización del capital contable al 1 de enero de 2008			4,184		(4,184)			0
Disminución de acciones en fideicomiso					(8)	12		4
Utilidad integral:								
Beneficios a empleados por terminación y retiro de subsidiarias				78	(33)			45
Valuación de instrumentos financieros derivados de subsidiarias				(68)				(68)
Efecto de conversión de operación extranjera							57	57
Utilidad del ejercicio					34			34
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$ 2,615	\$ 0	\$ 0	\$ (80)	\$ 1,408	\$ (46)	\$ 57	\$ 3,954

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

CYDSA, S.A.B. DE C.V.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
 (Millones de pesos)

	2008
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Pérdida antes de impuesto sobre la renta diferido	\$ (15)
Participación en resultados de subsidiarias	103
Partidas relacionadas con actividades de inversión:	
Cancelación crédito mercantil	21
Costo de ventas de terreno	8
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:	
Intereses a favor devengados subsidiarias	(7)
Intereses a favor devengados terceros	(3)
Intereses a cargo devengados subsidiarias	35
Intereses a cargo devengados terceros	8
	150
Cuentas por cobrar y por pagar a subsidiarias	141
Otras cuentas por cobrar y por pagar	103
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	394
 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Intereses cobrados a subsidiarias	1
Intereses cobrados a terceros	3
Préstamos a subsidiarias	(76)
Flujos netos de efectivo de actividades de Inversión	(72)
 Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	 322
 ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Dividendos pagados a accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	(45)
Intereses pagados a subsidiarias	(95)
Intereses pagados a terceros	(8)
Financiamiento de subsidiarias	623
Oferta pública de acciones	(747)
Recompra de acciones con cargo al capital contable	(12)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(284)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	38
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	37
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	105
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$ 180

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

CYDSA, S.A.B. DE C.V.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

	2007
OPERACIÓN:	
Utilidad del ejercicio	\$ 102
Más (menos) partidas que no requieren la utilización de recursos:	
Participación en resultados de subsidiarias	(17)
Impuesto sobre la renta diferido	1
Subtotal	86
Cuentas por pagar a subsidiarias	(350)
Otras cuentas por cobrar y por pagar	157
Recursos utilizados en la operación	(107)
INVERSIÓN:	
Fondo para reembolso a empresas de la rama química	56
Préstamos a subsidiarias	575
Aportación de capital social a subsidiarias	(262)
Recursos generados por actividades de inversión	369
FINANCIAMIENTO:	
Otras cuentas de capital	45
Financiamiento de subsidiarias	(207)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	(162)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	100
Saldo inicial de efectivo y equivalentes de efectivo	5
Saldo final de efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 105

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

CYDSA, S.A.B. DE C.V.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Millones de pesos)

1. OPERACIONES Y BASES DE PRESENTACIÓN

- a) Cydsa, S.A.B. de C.V. (la "Compañía") tiene como actividad preponderante la participación accionaria en otras empresas (subsidiarias), con el propósito de controlar las actividades de operación y financieras de las mismas. Las principales actividades de sus subsidiarias son: la producción y comercialización de productos químicos y plásticos e hilaturas. La Compañía no cuenta con empleados a su servicio.
- b) Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2008 y por el año que terminó en esa fecha incluyen saldos y transacciones de pesos de diferente poder adquisitivo. Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2007 y por el año que terminó en esa fecha están presentados en pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007.
- c) Conversión de estados financieros de subsidiaria considerada como operación extranjera - Para consolidar los estados financieros de subsidiaria considerada como operación extranjera, a partir de 2008, convierte sus estados financieros de la moneda de registro a la moneda funcional, utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos monetarios y 2) histórico para activos no monetarios, pasivos no monetarios y capital contable y 3) para los ingresos, costos y gastos el de la fecha en que se devengaron, excepto los que provienen de partidas no monetarias que se convierten al tipo de cambio histórico de la partida no monetaria; los efectos de conversión, se registran en el resultado integral de financiamiento. Posteriormente, para convertir los estados financieros de la moneda funcional al peso mexicano, se utilizan los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos y 2) histórico para el capital contable y para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en el capital contable.

La operación extranjera corresponde a su subsidiaria Quimobásicos, S.A. de C.V., en la cual su moneda de registro es el peso, y su moneda funcional es el dólar de los Estados Unidos de América (EUA).

El efecto acumulado por conversión registrado en el capital contable es de \$57 y fue originado durante el año debido al cambio en el método de conversión.

- d) La utilidad de operación se obtiene de disminuir a la participación en los resultados de las subsidiarias los gastos de operación. Aún cuando la NIF B-3,"estado de resultados" no lo requiere, se incluye este renglón en los estados de resultados que se presentan, ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Compañía.

2. EVENTOS IMPORTANTES

- a) Acuerdo de venta de Polycyd y Plásticos Rex.

Durante el 2008 se tuvieron negociaciones para la venta a Mexichem de los negocios de Polycyd y Plásticos Rex, mismas que derivaron en un acuerdo, sujeto al cumplimiento y ocurrencia de varias condiciones, que aún a la fecha, están por realizarse.

La transacción corresponde a una oferta del tercero y no a una decisión y compromiso de la Administración de Cydsa de dejar esos negocios.

b) Proyecto de incineración de HFC-23 de Quimobásicos, S.A. de C.V.

A partir de Marzo de 2006, Quimobásicos, subsidiaria de Cydsa, S.A.B. de C.V., invirtió en maquinaria y equipo para poder estar en posibilidad de participar dentro del Protocolo de Kioto, 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'S), los que se podrán vender a los países en desarrollo para que puedan acreditar el cumplimiento de sus obligaciones. Los CRE'S 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.

c) Refinanciamiento de la Deuda Reestructurada y de Recompra de Acciones.

El día 27 de Septiembre de 2007, la subsidiaria Valores Químicos, S.A. de C.V., Sub-Tenedora Química, recibió un crédito sindicado por \$140 millones de dólares de EUA, a un plazo de 5 años, con Citigroup Global Markets Inc. como banco líder. Esta operación fue previamente autorizada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V., celebrada el 23 de agosto de 2007.

Los recursos del crédito fueron destinados para liquidar la totalidad de la deuda reestructurada por \$893 (\$81.7 millones de dólares de EUA), para recomprar las acciones de Valores Químicos con un valor en libros de \$858 (\$78.6 millones de dólares de EUA) a un precio de recompra de \$627 (\$57.4 millones de dólares de EUA) en poder de los bancos acreedores y el remanente para financiar necesidades de capital de trabajo. La recompra de acciones generó una ganancia de \$166 neta de impuesto sobre la renta, la cual fue reconocida en la Compañía mediante la participación en los resultados de subsidiarias.

d) Venta de los Activos Fijos de Fibra Acrílica.

En octubre de 2007 Celulosa y Derivados, S.A. de C.V. (Crysel), subsidiaria de la Compañía, vendió los activos fijos de Fibra Acrílica a Zoltek de México, S.A. de C.V., subsidiaria de Zoltek Corporation, ubicada en el Estado de Missouri, EUA. El precio de venta de estos activos fue de \$380, lo cual representó una utilidad contable de \$27, neta de impuesto sobre la renta, la cual fue reconocida en la Compañía mediante la participación en los resultados de subsidiarias.

e) Baja de valor de activos fijos del Segmento Hilaturas.

Durante 2008 y 2007, se practicó avalúo por peritos valuadores independientes de los activos fijos fuera de uso permanente del Segmento Hilaturas, para valorarlos a su valor de rescate, generándose una pérdida por \$34 en 2008 y \$345 en 2007, neta de impuesto sobre la renta.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros adjuntos cumplen con las Normas de Información Financiera Mexicanas ("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) Cambios Contables

A partir del 1 de enero de 2008, la Compañía adoptó las siguientes nuevas NIF:

- NIF B-2, Estado de flujos de efectivo - Sustituye al Boletín B-12, Estado de cambios en la situación financiera. La NIF B-2, establece la posibilidad de determinar y presentar los flujos de efectivo de las actividades de operación usando el método directo o el método indirecto. La Compañía decidió utilizar el método indirecto. El estado de flujos de efectivo se presenta en pesos nominales. La NIF B-2 establece que este cambio contable debe reconocerse mediante la aplicación prospectiva, en consecuencia, la Compañía presenta el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.
- NIF B-10, Efectos de la inflación - Considera dos entornos económicos: a) inflacionario, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es igual o superior a 26%, caso en el cual requiere el reconocimiento de los efectos de la inflación, y b) no inflacionario, cuando en el mismo período la inflación es menor a 26%; en este último caso, no se deben reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros, y requiere que el resultado por posición monetaria patrimonial y el resultado por tenencia de activos no monetarios (Retanm) acumulados se reclasifiquen a resultados acumulados, excepto el Retanm que se identifique con los inventarios o activos fijos no realizados a la fecha de entrada en vigor de esta norma, el cual se conserva en el capital contable para aplicarlo a los resultados del período en el que se realicen dichos activos. La Compañía determinó que fue impráctico identificar el resultado por posición monetaria patrimonial y el Retanm acumulado correspondiente a los activos no realizados al 1 de enero de 2008, por lo tanto, reclasificó en esa fecha la totalidad del saldo por \$4,184 de la insuficiencia en la actualización del capital contable. La NIF B-10 establece que este cambio contable debe reconocerse mediante la aplicación prospectiva.

La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es 11.56%, por lo tanto, dado que el entorno económico califica como no inflacionario, a partir del 1 de enero de 2008 la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos, pasivos y capital contable al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

- NIF B-15, Conversión de monedas extranjeras - Desaparece las clasificaciones de operación extranjera integrada y de entidad extranjera en virtud de que incorpora los conceptos de moneda de registro, moneda funcional y moneda de informe; establece los procedimientos para convertir la información financiera de una operación extranjera: i) de la moneda de registro a la funcional; y, ii) de la moneda funcional a la de informe y permite que la entidad presente sus estados financieros en una moneda de informe diferente a su moneda funcional.

b) Reconocimiento de los Efectos de la Inflación

Como se menciona en el inciso a), a partir del 1 de enero de 2008, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación. Hasta el 31 de diciembre de 2007, dicho reconocimiento resultó principalmente, en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias, que se presentan en los estados financieros bajo los dos rubros siguientes:

- Insuficiencia en la actualización del capital contable - Se integra del resultado por posición monetaria acumulado hasta la primera actualización y la pérdida por tenencia de activos no monetarios que representa el cambio en el nivel específico de precios que se incrementó por debajo de la inflación.

- Resultado por posición monetaria - Representa la erosión del poder adquisitivo de las partidas monetarias originada por la inflación; se calcula aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) a la posición monetaria neta mensual. La pérdida se originó de mantener una posición monetaria pasiva neta.

Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007 fueron del 6.53% y del 3.76%, respectivamente.

c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones diarias de excedentes de efectivo con disponibilidad inmediata. El efectivo se valúa a su valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el Resultado Integral de Financiamiento (RIF) del periodo.

d) Terrenos

Se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del INPC hasta esa fecha.

e) Instrumentos Financieros Derivados

La Compañía obtiene financiamientos bajo diferentes condiciones; cuando estos son a tasa variable, con la finalidad de reducir su exposición a riesgos de volatilidad en tasas de interés, contrata instrumentos financieros derivados swaps de tasa de interés que convierten su perfil de pago de intereses, de tasa variable a fija. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución. La política de la Compañía es la de no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

La Compañía reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Los derivados designados como cobertura reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: (1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; (2) cuando son de flujo de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se aplica a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

La Compañía suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la entidad decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades que hayan sido registradas en el capital contable como parte de la utilidad integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción

pronosticada o compromiso en firme afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que el compromiso en firme o la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida que el activo o pasivo pronosticado afecte los resultados.

f) Inversión en Acciones

Las inversiones en acciones en compañías subsidiarias 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.

g) 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.

h) Impuestos a la Utilidad

El impuesto sobre la renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

El impuesto al activo (IMPAC) pagado hasta 2007, que se espera recuperar, se registra como un crédito fiscal y se presenta en el balance general aumentando el activo de impuesto diferido.

i) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.

j) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen en el período en que se presta el servicio.

k) Utilidad Básica por Acción

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La utilidad por acción diluida se determina ajustando la utilidad neta y las acciones ordinarias, bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la entidad para intercambiar sus propias acciones, en 2008 y 2007 la utilidad por acción diluida no se presenta por ser igual a la utilidad básica por acción.

4. CUENTAS POR COBRAR Y OTROS ACTIVOS

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compañías subsidiarias	\$ 336	\$ 333
Impuesto por cobrar a subsidiarias por el beneficio del régimen de consolidación fiscal	69	169
Impuestos por cobrar	1	1
	<u>\$ 405</u>	<u>\$ 503</u>

5. INVERSIÓN EN ACCIONES

- a) Cydsa, S.A.B. de C.V. posee el 100% de las acciones de sus subsidiarias, excepto Quimobásicos, S.A. de C.V. en donde participa con un 51%. La empresa aplica el método de participación para valorar su inversión en acciones, consecuentemente, registra la proporción que le corresponde en los resultados y el patrimonio de las subsidiarias, tomando para tal efecto los estados financieros de las compañías al fin de cada ejercicio, los cuales se encuentran dictaminados por contador público independiente.

Estos estados financieros se preparan para fines legales. Para evaluar la situación financiera y los resultados de la entidad económica integrada por Cydsa, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias, por separado se preparan y emiten estados financieros consolidados, los cuales han sido objeto de dictamen por contador público independiente.

- b) A continuación se presenta información correspondiente a Cydsa, S.A.B. de C.V. y subsidiarias:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activo circulante	\$ 2,829	\$ 3,154
Activo total	7,650	8,088
Pasivo circulante	1,455	1,318
Pasivo total	3,472	3,171
Ventas netas	6,965	6,186
Utilidad de operación	868	673
Utilidad por operaciones continuas	254	491
Utilidad del ejercicio	194	158

6. PRÉSTAMOS DE SUBSIDIARIAS A LARGO PLAZO

Corresponden a préstamos recibidos de algunas subsidiarias denominados en dólares de EUA, con vencimiento en 2012, a una tasa de interés nominal anual de 9.00% y 8.64%.

7. CAPITAL CONTABLE

- a) En la asamblea ordinaria de accionistas del 23 de abril de 2008 se aprobó el pago de dividendos de \$45 provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta "CUFIN", \$1,000 como monto máximo para la recompra de acciones propias e incrementar la reserva legal en \$5.

Asimismo en dicha asamblea se aprobó la cancelación del saldo de la cuenta “Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable” por \$4,184 disminuyendo la cuenta de utilidades retenidas.

- b) El 26 de febrero de 2008 concluyó la Oferta Pública para la adquisición de acciones propias, se adquirieron 37,249,305 acciones ordinarias de la Serie “A” con derecho de voto y 34,208,445 acciones de la Serie “C” sin derecho de voto, el precio pagado por acción fue de \$10.30 pesos. Con esta adquisición el capital social quedó formado por 111,747,949 acciones de la serie “A” y 102,625,304 acciones de la Serie “C”.

Derivado de la operación descrita en el párrafo anterior en la asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 23 de abril de 2008 se aprobó disminuir en el capital social fijo de la sociedad por la cantidad de \$257, la cuenta de actualización del capital social de \$455 y las utilidades retenidas de \$35.

Adicionalmente en la asamblea general extraordinaria de accionistas se aprobó aumentar el capital social fijo mediante la capitalización de la prima en emisión de acciones por un monto de \$479.

- c) El 1 de mayo de 2008 las acciones de la Serie “C” se convirtieron en acciones Serie “A”, según lo establecían los estatutos de la Sociedad.
- d) Durante el mes de diciembre de 2008 se adquirieron en el mercado 1,723,800 acciones propias, su costo fue de \$12.
- e) Al 31 de diciembre de 2008, el capital suscrito y pagado de Cydsa, S.A.B. de C.V. esta representado por 212,249,450 acciones Serie “A”, nominativas con plenos derechos de voto, de iguales características, sin expresión de valor nominal.
- f) El Consejo de Administración aprobó el 28 de noviembre de 2007 una disminución al rubro de “Actualización del Capital Social” por \$1,004 (\$1,000 a valores nominales) mediante un crédito por igual cantidad al rubro de “Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable”.
- g) 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 \$58 (\$39 nominales) al 31 de diciembre de 2008 aún están pendientes de pago. El pago de estos dividendos se realizará hasta que el Consejo de Administración lo señale.
- h) Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, su importe a valor nominal asciende a \$36 y \$31, respectivamente.
- i) Cydsa, S.A.B. de C.V. tenía 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 ejecutivos de dos de sus subsidiarias, cuyo precio de asignación es de \$1.35 (pesos) por acción y con una fecha de vencimiento del 30 de abril de 2012, con un periodo de servicio requerido de 5 años.

Lo anterior provocó que las subsidiarias reconocieran un pasivo de \$4 contra los resultados del ejercicio, utilizando el modelo Black – Scholes.

En el año 2008 se ejercieron 400,000 acciones por los ejecutivos elegibles, por lo que al 31 de diciembre de 2008, las acciones que están en el fideicomiso son \$1,600,000.

Estas acciones se consideraron como potencialmente dilutivas para efectos del cálculo de utilidad por acción diluida. El número de acciones equivalentes para dicho cálculo fueron 1,706,813 y 2,000,000 para 2008 y 2007, respectivamente.

El valor de mercado de la acción serie "A" de Cydsa, S.A.B. de C.V. al 31 de diciembre de 2008 es de \$ 8.30 (pesos).

- j) La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar 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.

- k) Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre, son:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuenta de capital de aportación	\$ 2,689	\$ 3,255
Cuenta de utilidad fiscal neta	<u>2,470</u>	<u>2,319</u>
Total	<u>\$ 5,159</u>	<u>\$ 5,574</u>

- l) La utilidad integral es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son distribuciones y movimientos del capital contribuido; se integra por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. En 2008 las otras partidas de utilidad integral están representadas por beneficios a empleados por terminación y retiro, valuación de instrumentos financieros derivados y efecto de conversión de operación extranjera. En 2007, las otras partidas de utilidad integral están representadas por la tenencia de activos no monetarios y por el efecto en capital de las remuneraciones al retiro.

8. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

- a) El tipo de cambio del peso al cierre del ejercicio es de \$13.8325 para 2008 y \$10.9157 para 2007, por dólar de EUA. El tipo de cambio al 6 de marzo de 2009, fecha de emisión de los estados financieros es de \$15.2633 por dólar de EUA.
- b) Los activos y pasivos incluyen partidas monetarias que serán cobradas o pagadas en monedas extranjeras. Las citadas partidas, valuadas en millones de dólares de EUA, se encuentran integradas de la siguiente forma:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos monetarios	19.2	9.9
Pasivos monetarios no bancarios	38.0	1.1

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingreso por intereses	0.3	1.9
Gasto por intereses	<u>2.2</u>	<u>0.2</u>
Balanza de pagos	<u>1.9</u>	<u>(1.7)</u>

9. OTROS GASTOS, NETO

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cancelación de crédito mercantil	\$ (21)	\$
Varios		(16)
	<u>\$ (21)</u>	<u>\$ (16)</u>

10. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

- a) La Compañía está sujeta en 2008 al ISR y al IETU y en 2007 al ISR y al IMPAC.

El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación. La tasa es el 28%. La Compañía causa el ISR y, hasta 2007, el IMPAC en forma consolidada con sus subsidiarias.

El IETU grava las enajenaciones de bienes, las prestaciones de servicios independientes y el otorgamiento del uso o goce temporal de bienes, en los términos definidos en dicha ley, menos ciertas deducciones autorizadas. El impuesto por pagar se calcula restando al impuesto determinado ciertos créditos fiscales. Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo que se generaron a partir del 1 de enero de 2008. La tasa es del 16.5% para 2008, 17.0% para 2009 y 17.5% a partir de 2010. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la devolución de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU se causa en forma individual por la controladora y sus subsidiarias.

El IMPAC se causó en 2007 a razón del 1.25% sobre el valor del promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados), sin disminuir del mismo el importe de las deudas y se pagó únicamente por el monto en que excedió al ISR del año.

Con base en proyecciones financieras, de acuerdo con lo que se menciona en la INIF 8, Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única, la Compañía identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoce únicamente el ISR diferido.

- b) La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresadas como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad es:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Tasa legal	28.0%	28.0%
Efectos de inflación	(30.0)%	(1.1)%
Honorarios por oferta pública de acciones	(28.0)%	
Ingresos no acumulables, neto	<u>(297.0)%</u>	<u>(25.9)%</u>
Tasa efectiva	<u>(327.0)%</u>	<u>1.0 %</u>

c) Los principales conceptos que originan el saldo del activo por ISR diferido son:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ISR diferido activo:		
Terrenos	\$ (53)	\$ (48)
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	<u>(504)</u>	<u>(446)</u>
Sub-total	<u>(557)</u>	<u>(494)</u>
Impuesto al activo por recuperar	<u>(98)</u>	<u>(113)</u>
Activo por impuestos diferidos a largo plazo	<u>\$ (655)</u>	<u>\$ (607)</u>

d) Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar y el IMPAC por recuperar por los que ya se ha reconocido el activo por ISR diferido y un crédito fiscal, respectivamente, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2008 son:

Pérdidas Fiscales:

<u>Año de origen</u>	<u>Monto</u>	<u>Año de caducidad</u>
2001	\$ 1,502	2011
2003	104	2013
2004	87	2014
2005	3	2015
2008	<u>103</u>	2018
	<u>\$ 1,799</u>	

Impuesto al Activo:

<u>Año de origen</u>	<u>Monto</u>	<u>Año de caducidad</u>
2002	32	2012
2003	45	2013
2004	9	2014
2007	<u>12</u>	2017
	<u>\$ 98</u>	

11. CONTINGENCIAS

a) La Compañía interpuso varios juicios en contra del SAT, en donde se reclama la devolución de saldos a favor de impuesto al activo por \$86 incluyendo actualizaciones e intereses, correspondiente a los ejercicios 2002, 2003 y 2004.

Los abogados de la Compañía consideran que existen elementos suficientes y razonables para obtener un resultado favorable a los intereses de la empresa.

b) La empresa como entidad legal, no esta sujeta a responsabilidades laborales por no tener personal a su servicio.

12. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2008 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF e Interpretaciones a las Normas de Información Financiera ("INIF"), que entran en vigor, como sigue:

Para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2009:

NIF B-7, Adquisiciones de negocios

NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados

NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes

NIF C-8, Activos intangibles

NIF D-8, Pagos basados en acciones

INIF 16, Transferencia de categoría de instrumentos financieros primarios con fines de negociación (se permite su aplicación anticipada al 1 de octubre de 2008)

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

La NIF B-7, Adquisiciones de negocios, requiere valorar la participación no controladora (interés minoritario) a su valor razonable a la fecha de adquisición y reconocer la totalidad del crédito mercantil también con base en el valor razonable. Establece que los gastos de compra y de reestructura no deben formar parte de la contraprestación ni reconocerse como un pasivo asumido por la adquisición, respectivamente.

La NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados, establece que aquellas entidades con propósito específico, sobre las que se tenga control, deben consolidarse; da la opción, cumpliendo con ciertos requisitos, de presentar estados financieros no consolidados para las controladoras intermedias y requiere considerar los derechos de voto potenciales para el análisis de la existencia de control.

La NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes, requiere la valuación, a través del método de participación, de la inversión en entidades con propósito específico sobre las que se tenga influencia significativa. Requiere que se consideren los derechos de voto potenciales para el análisis de la existencia de influencia significativa. Establece un procedimiento específico y un límite para el reconocimiento de pérdidas en asociadas y requiere que el rubro de inversiones en asociadas se presente incluyendo el crédito mercantil relativo.

La NIF C-8, Activos intangibles, requiere que el saldo no amortizado de costos preoperativos al 31 de diciembre de 2008 se cancele afectando utilidades retenidas.

La NIF D-8, Pagos basados en acciones, establece las reglas para el reconocimiento de las transacciones con pagos basados en acciones (al valor razonable de los bienes recibidos o en su caso, el valor razonable de los instrumentos de capital otorgados); incluyendo el otorgamiento de opciones de compra de acciones a los empleados; por lo tanto, se elimina la aplicación supletoria de la Norma Internacional de Información Financiera 2, Pagos basados en acciones.

INIF 16, Transferencia de categoría de instrumentos financieros primarios con fines de negociación, modifica el párrafo 20 del Documento de adecuaciones del Boletín C-2, para considerar que en el caso de que un instrumento financiero primario se encuentre en un mercado que por circunstancias inusuales fuera del control de la entidad deja de ser activo, y pierde la característica de liquidez, dicho instrumento puede ser transferido a la categoría de instrumentos financieros disponibles para su venta o bien, a la categoría de conservado a vencimiento, si tiene una fecha definida de vencimiento y si

la entidad tiene tanto la intención como la capacidad de conservarlo a vencimiento. Asimismo incluye revelaciones adicionales relativas a dicha transferencia.

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.

13. NORMAS DE INFORMACION FINANCIERA INTERNACIONALES

En enero de 2009 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publicó las modificaciones a la Circular Única de Emisoras para incorporar la obligatoriedad de presentar estados financieros preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de 2012, permitiendo su adopción anticipada.

14. AUTORIZACIÓN DE LA EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 6 de marzo de 2009, 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.
