

Primer Informe Trimestral 2008

CYDSA, S.A.B. de C.V. (BMV: CYDSASA)
Ave. Ricardo Margáin Zozaya # 565
Parque Corporativo Santa Engracia, Edificio B,
66267 Garza García, Nuevo León
México
Dirección de Internet: <http://www.cydsa.com>

Contactos:

Oscar Casas Kirchner
Gerente de Financiamientos
Teléfono Directo: (81) 81-52-46-04
Fax: (81) 81-52-48-13
Correo Electrónico: ocasas@cydsa.com

Alberto Balderas Calderón
Gerente de Información Administrativa
Teléfono Directo: (81) 81-52-46-08
Fax: (81) 81-52-48-13
Correo Electrónico: abalderas@cydsa.com

Comentarios de las operaciones para el primer trimestre del año 2008
(Cifras para el año 2008 en pesos corrientes; cifras para el año 2007 en pesos constantes de
diciembre 31 del 2007, salvo que se indique algo distinto)

Impacto en CYDSA del Entorno Económico Nacional e Internacional

Entorno Económico Nacional

Conforme a la información disponible, el dinamismo observado en el segundo semestre del 2007 en la economía mexicana, disminuyó durante los primeros meses del 2008, como consecuencia de la debilidad de los mercados externos, en particular de la desaceleración de la economía de EUA. De esta manera, con base a los análisis publicados por el Banco de México, **el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el primer trimestre del 2008, se estima alrededor de 2.6% anual**, tasa inferior tanto al 3.3% logrado durante el año 2007, como al incremento de 2.7% reportado para el primer trimestre de ese mismo año.

La inflación, que durante todo el 2007 se mantuvo cerca del límite superior de 4% establecido por los objetivos de la política monetaria del Banco de México, terminando el año con una tasa anual del 3.8%, se aceleró en el primer trimestre del 2008, para registrar en marzo un incremento de 4.2% respecto al mismo período del año anterior. El tipo de cambio del peso respecto al dólar promedió \$10.80 pesos en el primer trimestre del 2008, lo cual representó una apreciación de 2.0% respecto al tipo de cambio promedio de \$11.02 pesos por dólar observado en el primer trimestre del 2007.

Entorno Económico Internacional

Los estudios más recientes relacionados con el comportamiento de la economía de EUA, sugieren que durante los primeros meses del 2008, las actividades productivas se encuentran en un entorno recesivo o por lo menos enfrentando un freno importante en el consumo y la inversión. Si bien algunos analistas opinan que la economía podría presentar un decremento en el inicio del año, la mayoría de las estimaciones del **crecimiento del PIB para el primer trimestre del 2008, se ubican en una tasa anualizada de 0.0%**, menor a la tasa de 0.6% del trimestre inmediato anterior, así como sustancialmente inferior al 2.2% reportado como promedio para el año 2007.

En el mismo sentido, **se estima también que continúan latentes los riesgos de una desaceleración mayor e inclusive prolongada, debida en parte a los altos niveles alcanzados por los precios internacionales del petróleo.** Como referencia, el precio mundial del petróleo crudo registró un promedio de \$93.50 dólares por barril en el primer trimestre del 2008, cifra 10.1% mayor a los \$84.91 dólares del cuarto trimestre del año anterior y 70.9% superior a los \$54.71 dólares por barril, en el mismo período del 2007 (Fuente: Departamento de Energía de EUA).

Así mismo, **las cotizaciones del gas natural en EUA, utilizadas como referencia para establecer los precios de este energético en nuestro país, se han incrementado, no obstante la terminación de la temporada invernal de alto consumo.** Debido a esta situación, el precio del gas natural en México en el primer trimestre del 2008, mostró un promedio de \$7.60 dólares por millón de BTUs, monto 20.4% superior a los \$6.31 dólares por millón de BTUs observado en el trimestre inmediato anterior y 22.4% mayor a los \$6.21 dólares registrados en el primer trimestre del 2007 (Fuente: Pemex).

Debido principalmente a los incrementos en el costo de los hidrocarburos y su incidencia en el costo de la electricidad, han disminuido los márgenes de utilidad sobre ventas de la mayoría de las líneas de producto de Cydsa.

Comparabilidad de la cifras financieras

El 1° de enero de 2008 entró en vigor una nueva Norma de Información Financiera, denominada NIF B-10 Efectos de la Inflación, la cual establece que cuando el entorno económico en el que opere una entidad sea no inflacionario, esto es, cuando la inflación acumulada de los últimos tres ejercicios previos a la fecha de presentación de la información financiera sea menor al 26%, no se deberán de reconocer los efectos inflacionarios en los Estados Financieros.

Tomando en cuenta lo anterior, en el año 2008 nos encontramos en un entorno no inflacionario, debido a que la inflación de los tres años anteriores fue de 11.6%. Por lo tanto, los estados financieros para el primer trimestre del 2008 no incluyen efectos inflacionarios.

Adicionalmente, de acuerdo a las Normas de Información Financiera, los años anteriores se presentarán para fines comparativos expresados en cifras al 31 de diciembre del 2007. Asimismo, no se deberán hacer ajustes en la información de años anteriores para eliminar los efectos inflacionarios ya registrados en esos años, o sea, se compararán tal y como fueron registrados.

Refinanciamiento de la Deuda Reestructurada y del Compromiso de Recompra de Acciones (Contrato "PUT") de CYDSA

Con fecha 27 de septiembre del 2007, CYDSA informó como Evento Relevante a la Bolsa Mexicana de Valores, que ese mismo día la Subsidiaria Valores Químicos, S.A. de C.V. (Sub-Tenedora Química), recibió un Crédito Sindicado por 140 millones de dólares, a un plazo de 5 años y en condiciones de mercado, con Citigroup Global Markets, Inc. como Banco Líder y Agente Organizador.

Los recursos del Crédito se destinaron principalmente para liquidar la totalidad de la Deuda Reestructurada y para recomprar las acciones de Valores Químicos en poder de los Bancos Acreedores.

Desinversión del Negocio de Fibra Acrílica

Con fecha 3 de octubre del 2007, CYDSA informó como Evento Relevante a la Bolsa Mexicana de Valores que la empresa subsidiaria Celulosa y Derivados S.A. de C.V. (Crysel), concluyó la venta de 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.

La venta de dichos Activos forma parte del Plan Estratégico de Desinversiones, aprobado por el Consejo de Administración del Grupo.

Oferta Pública para la Adquisición de Acciones Propias

CYDSA publicó en enero 29 del 2008, una Oferta Pública para la Adquisición de Acciones Propias (OPA), con un período de vigencia hasta febrero 26 del 2008 y a un precio de adquisición de 10.30 pesos por acción. Este precio de adquisición representaba una prima alrededor del 25% sobre el promedio cotizado en la Bolsa Mexicana de Valores durante los días anteriores a su publicación. Esta OPA, la cual incluyó la venta voluntaria de hasta el 25% de las acciones de CYDSA en circulación, se logró llevar a cabo con el apoyo de los importantes montos de efectivo generados por el Grupo durante el 2007.

Es conveniente recordar que un elemento fundamental en la reestructuración de la Deuda de CYDSA concretada en enero 19 del 2005, implicaba la reestructura de la Deuda Bursátil de casi 159 millones de dólares a valor nominal, representada por Notas a Mediano Plazo emitidas por Cydsa, S.A. de C.V. en 1997 y reestructuradas en el 2002. En este caso, se realizó la capitalización del principal de dichas Notas, mediante el intercambio de esta Deuda por 27,366,750 acciones ordinarias Serie "A", con derecho a voto; y por 136,833,749 acciones Serie "C", sin derecho a voto, pero necesariamente convertibles en acciones con derecho a voto el primero de mayo del 2008.

Por esta razón, uno de los objetivos de la OPA fue el ofrecer una opción de salida ordenada a los ex-Tenedores de Notas, que posteriormente convertidos en Accionistas de CYDSA, no habían monetizado su inversión a través de la venta de las acciones recibidas en intercambio, ya sea por falta de bursatilidad o por no obtener un precio de venta atractivo. De esta forma, los ex-Tenedores de Notas contarían con efectivo, para en su caso, invertir nuevamente en instrumentos de renta fija.

Así mismo, la OPA tuvo la finalidad de fortalecer a los accionistas que acompañaron a CYDSA durante el proceso de reestructura, y simultáneamente dar la oportunidad de vender sus títulos a un precio razonable a aquéllos que requiriesen liquidez.

Como resultado de esta OPA, en febrero 28 del 2008, se logró el objetivo de adquirir 71,457,750 acciones, correspondientes al 25% del total en circulación, mediante el pago de 736 millones de pesos.

Resultados

Ventas Totales

Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el primer trimestre del año 2008, alcanzaron la cifra de 1,543 millones de pesos, representando un incremento de 7.2% contra el mismo período del año anterior.

En términos de dólares, las ventas de los primeros tres meses del 2008 sumaron un equivalente de 143 millones, presentando un incremento de 12.6% respecto al mismo período del 2007.

La discrepancia entre el comportamiento de las ventas medidas en términos de dólares contra las medidas en pesos constantes, se debe a la diferencia entre la inflación promedio (2.96%) y el movimiento del tipo de cambio (1.95% de revaluación promedio).

El crecimiento en las ventas fue impulsado por incrementos en los precios de Cloro y Sosa Cáustica; Resinas de PVC; y Tubería y Conexiones de PVC. Por otro lado, las unidades físicas vendidas disminuyeron en promedio 3.8%.

Ventas Nacionales

Las Ventas al mercado doméstico al primer trimestre del 2008 ascendieron a 1,283 millones de pesos, representando un incremento de 16.9% respecto al mismo período del 2007.

En el período de enero a marzo 2008, las unidades físicas vendidas al mercado nacional presentaron en promedio un aumento de 7.5%, al compararlas con el mismo período del 2007.

Ventas de Exportación

Las exportaciones de los primeros tres meses del año 2008 alcanzaron 24 millones de dólares, representando una reducción de 19.6%, al compararse con las ventas de exportación de 30 millones de dólares registradas en el primer trimestre del año 2007.

Las unidades físicas vendidas a los mercados de exportación durante los meses de enero a marzo 2008, presentaron una reducción de 50.3% respecto al mismo período del 2007.

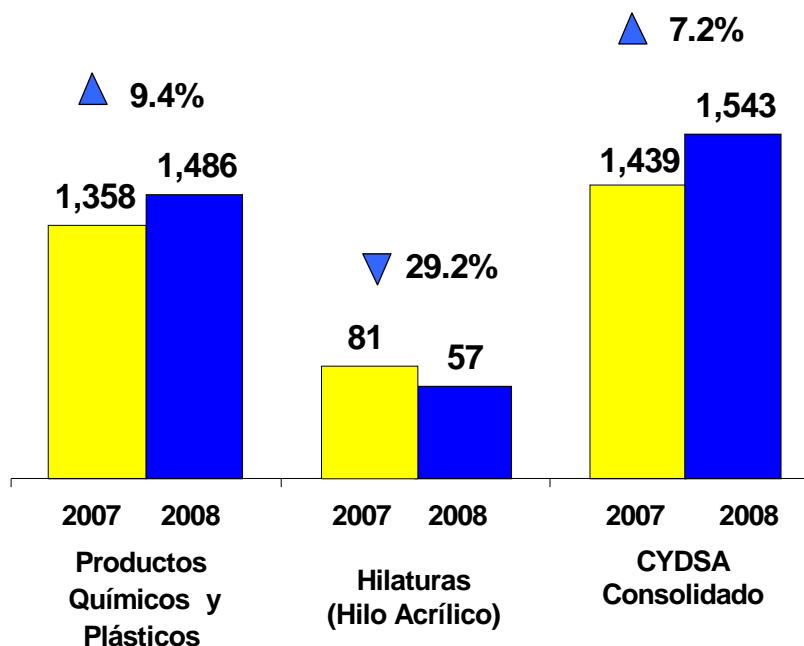
Las ventas de exportación del primer trimestre del 2008 incluyen la comercialización, a través de la subsidiaria Quimobásicos, de 8.6 millones de dólares de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs por sus siglas en inglés). Durante el mismo período del 2007, la venta de estos Certificados (CERs) fue de 7.5 millones de dólares.

Los CERs fueron el resultado de diversas inversiones efectuadas durante el año 2006, con el objetivo de lograr la captura y destrucción del gas HFC-23, el cual es un subproducto resultante de la fabricación del gas refrigerante HCFC-22. Este proceso cumple con las regulaciones de la Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales, y del Protocolo de Kioto para la destrucción del bióxido de carbono. Como resultado, durante el mes de noviembre del 2006 las autoridades del Protocolo de Kioto otorgaron a Quimobásicos certificados para ser comercializados en los mercados internacionales. Durante el 2007, los auditores designados por el Protocolo, validaron destrucciones adicionales del gas HFC-23 y emitieron nuevos CERs, los cuales están siendo comercializados.

Ventas por Segmento de Negocio

En la gráfica siguiente se muestra el comportamiento de las Ventas Totales por Segmento de Negocio, para el período enero a marzo de los años 2007 y 2008:

Ventas Totales por Segmento de Negocio *
2007 y 2008
(Millones de pesos)



Millones de dólares	120	138	7	5	127	143
Variación 2008 vs. 2007		Δ 15.0%		∇ 25.4%		Δ 12.6%

* 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 primer trimestre del año 2008 del Segmento Productos Químicos y Plásticos fueron de 1,486 millones de pesos, implicando un incremento de 9.4% respecto al mismo período del año anterior. Incrementos en los precios de Cloro y Sosa Cáustica; Resinas de PVC; y Tubería y Conexiones de PVC, fueron los principales impulsores del crecimiento de las ventas en este Segmento.

Las Ventas Totales de Hilaturas sumaron 57 millones de pesos en el período de enero a marzo 2008, lo que representa una baja de 29.2% respecto al primer trimestre del 2007. El Segmento de Hilaturas, como se ha venido explicando en los últimos años, continúa siendo afectado negativamente por la disminución del volumen comercializado en los mercados nacionales y de exportación, debido básicamente a la competencia de las importaciones de prendas de vestir, provenientes principalmente de Asia, las cuales utilizan frecuentemente prácticas de competencia desleal.

Utilidad después de Gastos Generales (Utilidad de Operación - UAFIR)

La Utilidad Bruta¹ del primer trimestre del 2008 registró 451 millones, representando un incremento de 7.4%, al compararse con 420 millones de pesos en el mismo período del 2007.

Los Gastos Generales acumulados a marzo 2008 alcanzaron 288 millones de pesos, incrementando 6.7% al compararse contra la cifra de 270 millones del mismo período del año anterior. Los incrementos en los costos de logística y distribución, representaron la causa principal del aumento en los Gastos Generales.

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad después de Gastos Generales (Utilidad de Operación - UAFIR) de 163 millones** en el primer trimestre del año 2008, que se compara contra la Utilidad después de Gastos Generales de 150 millones obtenida en los meses de enero a marzo del 2007, representando un incremento de 8.3%. La Utilidad después de Gastos Generales sobre Ventas en el primer trimestre del 2008 fue de 10.6%, la cual es ligeramente superior al nivel de 10.4% del primer trimestre del 2007.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)² acumulados a marzo del 2008 sumaron 222.1 millones de pesos corrientes ó 14.4% sobre ventas, siendo superiores en términos absolutos a la cifra de 202.5 millones ó 14.5% sobre ventas obtenidos en el mismo período del 2007, representando un incremento de 9.7%. En términos de dólares equivalentes, el UAFIRDA acumulado a marzo del 2008 sumó 20.6 millones, representando un incremento de 12.6% contra la cifra de 18.3 millones de dólares generados en el período enero a marzo 2007.

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: Resultado Integral de Financiamiento, Impuestos, Participación de Utilidades, Depreciaciones y Amortizaciones. UAFIRDA es equivalente a la Utilidad después de Gastos Generales más cargos que no implican salida de efectivo.

Otros Ingresos, Neto

Acumulado a marzo del 2008, la partida de Otros Ingresos, Neto ascendió a 3 millones de pesos.

Resultado Integral de Financiamiento

El Resultado Integral de Financiamiento para el primer trimestre del 2008 registró un costo de 1 millón de pesos, el cual se compara con un costo de 70 millones en el mismo período del año anterior.

A continuación se presenta una tabla comparativa del Resultado Integral de Financiamiento.

	2008	2007	Variación (millones de pesos)
Gastos Financieros Netos	(31)	(41)	10
Descuentos Financieros a Clientes	(4)	(4)	0
Ganancia (Pérdida) Cambiaria, Neta	34	(35)	69
Ganancia Monetaria, Neta	NA*	10	(10)
Resultado Integral de Financiamiento	(1)	(70)	69

*No Aplica

Como se muestra en la tabla anterior, los Gastos Financieros Netos presentan una reducción de 10 millones de pesos. La baja en la tasa de interés Libor y la revaluación del peso con respecto al dólar, son las causas principales de la reducción en los gastos financieros.

Los Descuentos Financieros a Clientes del período enero a marzo 2008 ascendieron a 4 millones, sin presentar variación contra el mismo período del año anterior.

En el primer trimestre del 2008, se presentó una variación favorable de 69 millones de pesos por efecto cambiario, al comparar la Ganancia Cambiaria acumulada a marzo 2008 por 34 millones (debido a una revaluación del peso respecto al dólar de 2.5%), contra la Pérdida Cambiaria de 35 millones en el mismo período del 2007, cuando el peso mostró una depreciación de 2.0%.

Adicionalmente, debido a los cambios en las Normas de Información Financiera relacionadas con el registro de los efectos inflacionarios, explicadas en la página 3 de este Informe, en el primer trimestre del año 2008 no se registró Ganancia Monetaria en los resultados. Acumulado a marzo 2007 se muestra una Ganancia Monetaria de 10 millones, debido a que en ese año sí se registraron los efectos de la inflación en los estados financieros.

Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad

Como consecuencia de todo lo anterior, la Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad, sumó 165 millones de pesos en el primer trimestre del 2008, comparándose favorablemente con la utilidad de 71 millones registrada en el mismo período del 2007.

Impuestos a la Utilidad

Acumulado a marzo 2008, el renglón de Impuestos a la Utilidad resultó en 51 millones de pesos, comparado con los impuestos registrados de 21 millones en el período enero a marzo 2007.

Utilidad antes de Operaciones Discontinuas

En el primer trimestre del año 2008, se registró una **Utilidad antes de Operaciones Discontinuas de 114 millones ó 7.4% sobre ventas, que se compara favorablemente contra la utilidad de 50 millones ó 3.5% sobre ventas obtenida en el mismo período del 2007.**

Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR)

Acumulada a marzo 2008, la Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR) ascendió a 56 millones de pesos. Esta pérdida se relaciona con cargos a los resultados, para registrar la baja en el valor de la maquinaria de algunos de los negocios textiles discontinuados.

Utilidad Neta Consolidada

Al deducir de la Utilidad antes de Operaciones Discontinuas de 114 millones, la Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR) de 56 millones de pesos, **en el primer trimestre del año 2008 se registró una Utilidad Neta Consolidada por 58 millones, que se compara favorablemente contra la Utilidad Neta de 48 millones generada en el mismo período del año anterior.**

Situación Financiera

A continuación se presentan las partidas más relevantes del Balance General, al 31 de marzo de cada uno de los siguientes años:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Variación</u>
Activo Circulante	<u>2,595</u>	<u>2,522</u>	<u>73</u>
Activo Fijo y Diferido	<u>4,789</u>	<u>5,704</u>	<u>(915)</u>
Activo Total	<u>7,384</u>	<u>8,226</u>	<u>(842)</u>
Pasivo a Corto Plazo	<u>1,428</u>	<u>1,208</u>	<u>220</u>
Pasivo a Largo Plazo	<u>1,782</u>	<u>2,164</u>	<u>(382)</u>
Pasivo Total	<u>3,210</u>	<u>3,372</u>	<u>(162)</u>
Capital Contable	<u>4,174</u>	<u>4,854</u>	<u>(680)</u>

En los siguientes párrafos se presenta una explicación de las principales variaciones de las partidas del Balance General, al comparar las cifras al 31 de marzo del 2008 contra las del 31 de marzo del 2007.

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante aumentó 73 millones de pesos, al pasar de 2,522 millones en marzo del 2007 a 2,595 millones al cierre de marzo del 2008. La principal causa de este aumento se explica por el incremento en el saldo de cuentas por cobrar a clientes, el cual aumentó en 106 millones de pesos.

Activo Fijo y Diferido

El Activo Fijo y Diferido de 4,789 millones al cierre de marzo 2008 disminuyó en 915 millones de pesos con respecto a marzo del año anterior. La reducción del Activo Fijo y Diferido se explica por los siguientes tres factores: 1) La baja de los activos fijos vendidos correspondientes al Negocio de Fibra Acrílica (Crysel) por \$336 millones; 2) La baja en el valor de la maquinaria de los negocios discontinuados textiles, reconocida en los resultados de los años 2007 y 2008 por \$405 millones; y 3) La depreciación del activo fijo de los últimos 12 meses por \$ 200 millones de pesos.

Pasivo Total

El Pasivo Total al cierre de marzo 2008 por 3,210 millones, presentó una disminución de 162 millones de pesos con respecto a los 3,372 millones al cierre de marzo del 2007. A continuación se explican los movimientos relacionados con la baja del Pasivo Total, al comparar marzo 2008 contra marzo 2007.

	Millones de pesos
Contratación de Nuevo Crédito Sindicado por 140 millones de dólares en Septiembre 27 del 2007	1,553
Pago a los Bancos Acreedores, del Saldo de la Deuda Reestructurada, en Septiembre 27 del 2007	(907)
Recompra de las Acciones de Valores Químicos en poder de los Bancos Acreedores (Contrato "PUT")	(874)
Pagos de Deuda realizados a Bancos Acreedores y otras Instituciones Financieras en los últimos 12 meses	(98)
Incremento en el financiamiento de Proveedores	84
Otros Pasivos, Neto	80
Total Disminución del Pasivo	(162)

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de marzo del año 2008 ascendió a 4,174 millones, representando una disminución de 680 millones de pesos, al compararse contra la cifra de 4,854 millones de Capital Contable al cierre del mes de marzo 2007. Las principales causas que explican la reducción en el Capital Contable son: 1) La disminución del capital resultante de la compra de acciones mediante Oferta Pública para la Adquisición de Acciones Propias por 736 millones; y 2) el incremento por la Utilidad Neta de los últimos 12 meses de 168 millones.

Políticas que Rigen la Tesorería

Es política de CYDSA manejar centralizadamente la administración de las Inversiones Temporales de los Excedentes de Efectivo en Moneda Nacional y en Dólares, a nombre de cada una de las Compañías del Grupo, utilizando módulos de centralización de efectivo, centralización de la deuda y pronósticos de efectivo.

Las Inversiones Temporales son efectuadas, tanto en Moneda Nacional como en Dólares de Estados Unidos de Norteamérica.

Control Interno

En CYDSA existe un departamento de Auditoría Interna cuyo objetivo es informar a la Administración sobre el Apego a las Políticas y Prácticas Corporativas, la Calidad de la Información Financiera y la Salvaguarda de los Activos, tanto de la Corporación como de las Subsidiarias del Grupo.

Esta función se realiza mediante un Programa Anual de Auditoría Interna, en el cual se revisa y evalúa el cumplimiento de los Negocios, se determinan las áreas de oportunidad para mejorar tanto la efectividad de los sistemas de control, como la aplicación y seguimiento de planes de acción.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad cuenta con un Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría. El Presidente de este Comité y la totalidad de sus miembros son Consejeros Independientes.

El Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría del Consejo se reúne periódicamente, para revisar los avances y resultados del Programa de Auditoría Interna. También se reúne para analizar el Dictamen de los Auditores Externos sobre los Estados Financieros y para evaluar las Prácticas Societarias.

Información Financiera a Continuación

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Al 31 de marzo del 2008 y 2007
(Cifras en Millones de pesos: 2008 en pesos corrientes;
2007 en pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre del 2007)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVO		
Efectivo y valores de inmediata realización	\$ 400	\$ 294
Clientes	1,364	1,258
Otras cuentas por cobrar	165	296
Inventarios	627	566
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	<u>39</u>	<u>108</u>
Activo circulante	2,595	2,522
Cuentas por cobrar	0	64
Inversión en acciones	33	30
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	3,217	3,236
Otros activos diferidos	641	714
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	<u>898</u>	<u>1,660</u>
Activo fijo y diferido	4,789	5,704
Activo total	\$ 7,384	\$ 8,226
PASIVO		
Préstamos bancarios	\$ 133	\$ 177
Proveedores	837	753
Otras cuentas por pagar	435	246
Pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	<u>23</u>	<u>32</u>
Pasivo a corto plazo	1,428	1,208
Préstamos bancarios	1,384	872
Prima de antigüedad, pensiones y jubilaciones al personal	387	333
Otras cuentas por pagar	0	887
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	<u>11</u>	<u>72</u>
Pasivo a largo plazo	1,782	2,164
Pasivo total	3,210	3,372
CAPITAL CONTABLE		
Capital mayoritario:		
Capital social	1,029	1,029
Actualización	2,299	3,303
Capital social actualizado	3,328	4,332
Insuficiencia en la actualización del capital	0	(5,192)
Otras cuentas de capital	(77)	(33)
Utilidades retenidas	1,520	5,604
Oferta Pública para Adquisición de Acciones	(747)	
Acciones en fideicomiso	<u>(58)</u>	<u>(58)</u>
Capital contable mayoritario	3,966	4,653
Capital contable minoritario	208	201
Capital contable	4,174	4,854
Suma pasivo más capital contable	\$ 7,384	\$ 8,226

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Por los períodos del 1o. de enero al 31 de marzo del 2008 y 2007
 (Cifras en Millones de pesos: 2008 en pesos corrientes;
 2007 en pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre del 2007)

	2008	2007
Ventas netas	\$ 1,543	\$ 1,439
Costo de ventas	(1,092)	(1,019)
Utilidad bruta	451	420
Gastos Generales	(288)	(270)
Utilidad después de gastos generales	163	150
Otros ingresos (gastos), neto	3	(9)
Resultado integral de financiamiento:		
Gastos financieros netos	(31)	(41)
Descuentos financieros a clientes	(4)	(4)
Pérdida cambiaria, neta	34	(35)
Ganancia monetaria, neta	0	10
Resultado integral de financiamiento	(1)	(70)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	165	71
Impuestos a la utilidad	(51)	(21)
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	114	50
Pérdida por operaciones discontinuadas (netas de ISR)	(56)	(2)
Utilidad neta consolidada	\$ 58	\$ 48
Participación de los accionistas mayoritarios en la utilidad neta consolidada	\$ 28	\$ 27
Participación de los accionistas minoritarios en la utilidad neta consolidada	30	21

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
PRINCIPALES INDICADORES Y DATOS SOBRESALIENTES

A marzo del 2008 y 2007

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos) (1)		
Ventas netas	1,543	1,439
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	143	127
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	24	30
Utilidad de operación	163	150
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	114	50
Utilidad neta	58	48
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos corrientes)		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	222.1	202.5
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	20.6	18.3
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad de operación / ventas	10.6%	10.4%
Recursos de operación / ventas	14.4%	14.5%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / capital contable	0.36	0.22
Activo circulante / pasivo corto plazo	1.82	2.09
Participación por acción de los accionistas mayoritarios en la utilidad (pesos) (2)	0.13	0.09

(1) Las cifras del año 2008 a pesos corrientes; el 2007 se expresa a pesos de poder adquisitivo al cierre de diciembre 31 del 2007.

(2) En base a 283'831,000 acciones en circulación para el 2007 y 212'373,250 acciones en circulación para el 2008.