

## Informe del Primer Semestre 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](mailto: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](mailto:abalderas@cydsa.com)

**Comentarios de las operaciones para el primer semestre 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**

De acuerdo con la información disponible, así como con los análisis publicados por el Banco de México, **el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el segundo trimestre del 2008, se espera alrededor de 2.8% anual**, por lo que considerando el aumento de 2.6% anual reportado para el primer trimestre de este año, **los primeros seis meses del 2008 mostrarían un incremento promedio de 2.7% respecto al mismo período del 2007**. De esta manera, se mantendría el entorno de desaceleración observado en el primer trimestre, en comparación con el dinamismo mostrado en el segundo semestre del 2007, cuando la economía mexicana creció a un ritmo promedio de 3.8% anual. Sin embargo, dicho crecimiento semestral de 2.7% anual en el 2008, similar al 2.6% anual registrado durante el primer semestre del 2007, implicaría que los desequilibrios financieros y la debilidad de la producción industrial en EUA, no han afectado significativamente el comportamiento de las actividades productivas nacionales.

Por el contrario, los incrementos extraordinarios observados en los precios internacionales de los energéticos, los metales, los alimentos y otros productos básicos, han provocado que la tendencia ascendente de la inflación mostrada durante el primer trimestre del 2008, haya continuado hasta alcanzar en junio del 2008 una tasa anual de 5.2%. Este incremento de los precios al consumidor en México, se comprara desfavorablemente con la tasa anual de 4.2% registrada en marzo del 2008 y con la inflación a diciembre del 2007 calculada en 3.8%. En lo referente al mercado cambiario, el tipo de cambio del peso respecto al dólar de EUA promedió \$10.62 pesos en el primer semestre del 2008, implicando una apreciación de 3.0% respecto al tipo de cambio promedio de \$10.95 pesos por dólar observado en los primeros seis meses del 2007.

### **Entorno Económico Internacional**

Los estudios más recientes relacionados con el comportamiento de la economía de EUA, sugieren que las actividades productivas de este país han continuado influenciadas negativamente por una desaceleración significativa en el consumo y la inversión. La mayoría de las estimaciones del **crecimiento del PIB en EUA para el segundo trimestre del 2008, se ubican en una tasa anualizada de 0.4%**, menor a la tasa de 1.0% 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 se mantienen latentes los riesgos de una desaceleración mayor e inclusive prolongada, debida en parte a los altos niveles alcanzados por los precios internacionales del petróleo y de otras materias primas básicas.** Como referencia, el precio mundial del petróleo crudo registró en promedio \$117.45 dólares por barril en el segundo trimestre del 2008, cifra 25.6% mayor a los \$93.50 dólares del trimestre anterior y 84.5% superior a los \$63.67 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 a niveles récord para temporadas de primavera.** Debido a esta situación, el precio del gas natural en México en el segundo trimestre del 2008, mostró en promedio \$10.20 dólares por millón de BTUs, monto 34.2% superior a los \$7.60 dólares por millón de BTUs observado en el trimestre inmediato anterior y 44.07% mayor a los \$7.05 dólares registrados en el segundo 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, los márgenes de utilidad sobre ventas de la mayoría de las líneas de producto de Cydsa han disminuído.**

## **Comparabilidad de las 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. Esta Norma 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 semestre 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. Por lo tanto, 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 de CYDSA.

## 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 año 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 semestre del año 2008, alcanzaron la cifra de 3,202 millones de pesos, representando un incremento de 11.6% contra el mismo período del año anterior.**

En términos de dólares, las ventas de los primeros seis meses del 2008 sumaron un equivalente de 302 millones, presentando un incremento de 18.9% respecto al mismo período del 2007.

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. Adicionalmente, las unidades físicas vendidas aumentaron en promedio 3.5%.

### Ventas Nacionales

Las Ventas al mercado doméstico al primer semestre del 2008 ascendieron a 2,707 millones de pesos, representando un incremento de 13.0% respecto al mismo período del 2007.

En el período de enero a junio 2008, las unidades físicas vendidas al mercado nacional presentaron en promedio un aumento de 8.2%, al compararlas con el mismo período del 2007.

### Ventas de Exportación

Las exportaciones de los primeros seis meses del año 2008 alcanzaron 46.7 millones de dólares, representando un incremento de 13.1%, al compararse con las ventas de exportación de 41.3 millones de dólares registradas en el primer semestre del año 2007.

Las unidades físicas vendidas a los mercados de exportación durante los meses de enero a junio 2008, presentaron una reducción en los mercados industriales de 24.9% respecto a las ventas en el mismo período del 2007. Por el contrario, las exportaciones de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs por sus siglas en inglés) se incrementaron 48.8%, al compararlos contra los primeros seis meses del año anterior.

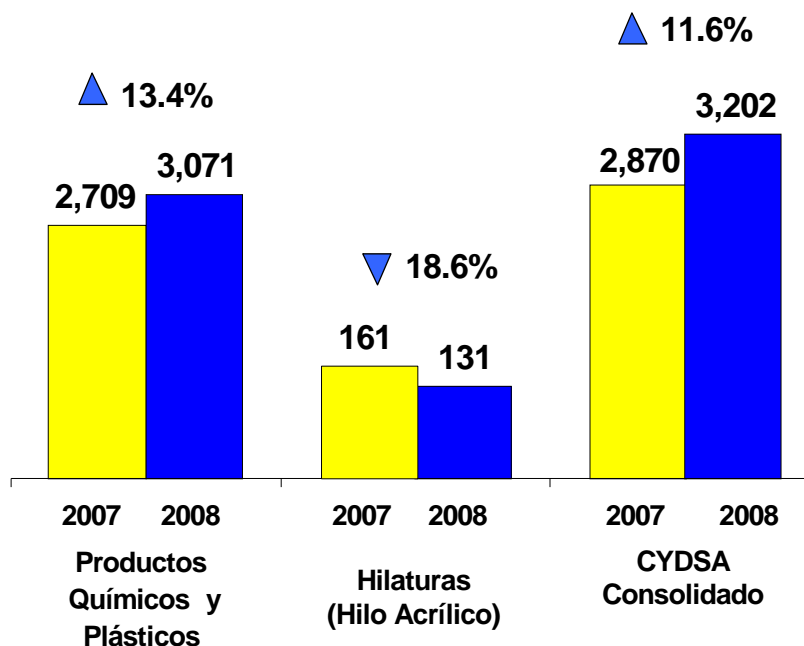
Las ventas de exportación del primer semestre del 2008 incluyen la comercialización, a través de la subsidiaria Quimobásicos, de 16.4 millones de dólares de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs). Durante el mismo período del 2007, la venta de estos Certificados (CERs) fue de 7.5 millones 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 y 2008, los auditores designados por dicho Protocolo, validaron destrucciones adicionales del gas HFC-23 y emitieron nuevos CERs, los cuales ya se realizaron o están en proceso de ser 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 junio de los años 2007 y 2008:

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



<b>Millones de dólares</b>	240	289	14	13	254	302
<b>Variación 2008 vs. 2007</b>		▲ 20.4%		▼ 7.1%		▲ 18.9%

\* 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 semestre del año 2008 del Segmento Productos Químicos y Plásticos fueron de 3,071 millones de pesos, implicando un aumento de 13.4% 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 del Segmento Hilaturas sumaron 131 millones de pesos en el período de enero a junio 2008, lo que representa una baja de 18.6% respecto al primer semestre 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 Bruta<sup>1</sup> del primer semestre del 2008 registró 898 millones, representando un incremento de 9.8%, al compararse con 818 millones de pesos en el mismo período del 2007.

Los Gastos Generales acumulados a junio 2008 alcanzaron 602 millones de pesos, incrementando 8.5% al compararse contra la cifra de 555 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 296 millones** en el primer semestre del año 2008, que se compara contra la Utilidad de Operación de 263 millones obtenida en los meses de enero a junio del 2007, representando un incremento de 12.5%. La Utilidad de Operación sobre Ventas en el primer semestre del 2008 fue de 9.2%, la cual es igual al nivel de 9.2% del primer semestre del 2007.

### **Recursos de Operación**

**Los Recursos de Operación (UAFIRDA)<sup>2</sup> acumulados a junio del 2008 sumaron 413.2 millones de pesos**, siendo superiores a la cifra de 367.0 millones obtenida en el mismo período del 2007, representando un incremento de 12.6%. En términos de dólares equivalentes, el UAFIRDA acumulado a junio del 2008 sumó 38.9 millones, representando un incremento de 16.1% contra la cifra de 33.5 millones de dólares generados en el período enero a junio de 2007. El UAFIRDA como porcentaje de las Ventas, pasó de 13.2% acumulado a junio 2007 a 12.9% para el mismo período del 2008.

---

<sup>1</sup> **La Utilidad Bruta** se define como el resultado de restar a las Ventas, el Costo de Ventas.

<sup>2</sup> **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 Gastos, Neto

Acumulado a junio del 2008, la partida de Otros Gastos, Neto ascendió a 5 millones de pesos.

## Resultado Integral de Financiamiento

El Resultado Integral de Financiamiento para el primer semestre del 2008 registró un ingreso de 15 millones 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.

	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Variación (millones de pesos)</b>
Gastos Financieros Netos	(55)	(75)	20
Descuentos Financieros a Clientes	(8)	(9)	1
Ganancia Cambiaria, Neta	78	2	76
Ganancia Monetaria, Neta	NA*	12	(12)
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	<b>15</b>	<b>(70)</b>	<b>85</b>

\*No Aplica

Como se muestra en la tabla anterior, los Gastos Financieros Netos presentan una reducción de 20 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 junio 2008 ascendieron a 8 millones, presentando una reducción de 1 millón de pesos contra el mismo período del año anterior.

En el primer semestre del 2008, se presentó una variación favorable de 76 millones de pesos por efecto cambiario, al comparar la Ganancia Cambiaria acumulada a junio 2008 por 78 millones (debido a una revaluación del peso respecto al dólar de 5.6%), contra la Ganancia Cambiaria de 2 millones en el mismo período del 2007, cuando el peso mostró una apreciación de 0.2%.

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 semestre del año 2008 no se registró Ganancia Monetaria en los resultados. Acumulado a junio 2007 se muestra una Ganancia Monetaria de 12 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 las explicaciones anteriores, la Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad, sumó 306 millones de pesos en el primer semestre del 2008, comparándose favorablemente con la utilidad de 180 millones registrada en el mismo período del 2007.

## Impuestos a la Utilidad

Acumulado a junio de 2008, el renglón de Impuestos a la Utilidad resultó en 91 millones de pesos, comparado con los impuestos registrados de 52 millones en el período enero a junio 2007.

## Utilidad antes de Operaciones Discontinuas

En el primer semestre del año 2008, se registró una **Utilidad antes de Operaciones Discontinuas de 215 millones ó 6.7% sobre ventas, que se compara favorablemente contra la utilidad de 128 millones ó 4.5% sobre ventas obtenida en el mismo período del 2007.**

## Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR)

Acumulada a junio 2008, la Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR) ascendió a 58 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 215 millones, la Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR) de 58 millones de pesos, **en el primer semestre del año 2008 se registró una Utilidad Neta Consolidada por 157 millones, que se compara favorablemente contra la Utilidad Neta de 121 millones generada en el mismo período del año anterior, representando un incremento de 29.8%.**

## Situación Financiera

A continuación se presentan las partidas más relevantes del Balance General, al 30 de junio de cada uno de los siguientes años:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Variación</u>
Activo Circulante	<u>2,556</u>	<u>2,511</u>	<u>45</u>
Activo Fijo y Diferido	<u>4,770</u>	<u>5,664</u>	<u>(894)</u>
Activo Total	<u>7,326</u>	<u>8,175</u>	<u>(849)</u>
Pasivo a Corto Plazo	<u>1,487</u>	<u>1,242</u>	<u>245</u>
Pasivo a Largo Plazo	<u>1,711</u>	<u>2,019</u>	<u>(308)</u>
Pasivo Total	<u>3,198</u>	<u>3,261</u>	<u>(63)</u>
Capital Contable	<u>4,128</u>	<u>4,914</u>	<u>(786)</u>

En los siguientes apartados se presenta una explicación de las principales variaciones de las partidas del Balance General, al comparar las cifras al 30 de junio del 2008 contra las del 30 de junio del 2007.

### Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante aumentó 45 millones de pesos, al pasar de 2,511 millones en junio del 2007 a 2,556 millones al cierre de junio 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 65 millones de pesos.

### Activo Fijo y Diferido

El Activo Fijo y Diferido de 4,770 millones al cierre de junio 2008 disminuyó en 894 millones de pesos con respecto a junio 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 \$ 203 millones de pesos.

## Pasivo Total

El Pasivo Total al cierre de junio 2008 por 3,198 millones, presentó una disminución de 63 millones de pesos con respecto a los 3,261 millones al cierre de junio del 2007. A continuación se explican los movimientos relacionados con la baja del Pasivo Total, al comparar junio 2008 contra junio 2007.

	<b>Millones de pesos</b>
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	(80)
Incremento en el financiamiento de Proveedores	133
Otros Pasivos, Neto	112
<b>Total Disminución del Pasivo</b>	<b>(63)</b>

## Capital Contable

El Capital Contable al cierre de junio del año 2008 ascendió a 4,128 millones, representando una disminución de 786 millones de pesos, al compararse contra la cifra de 4,914 millones de Capital Contable al cierre del mes de junio 2007. Las causas que explican la mayor parte de la reducción en el Capital Contable son: 1) La reducción del capital resultante de la compra de acciones mediante Oferta Pública para la Adquisición de Acciones Propias por 736 millones; 2) La disminución por pago de dividendos de 202 millones (Accionistas de Cydsa: 45 millones; Accionistas Socios Minoritarios: 157 millones); y 3) El incremento por la Utilidad Neta de los últimos 12 meses de 192 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 30 de junio 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>
<b>ACTIVO</b>		
Efectivo y valores de inmediata realización	\$ 419	\$ 293
Clientes	1,315	1,250
Otras cuentas por cobrar	182	303
Inventarios	593	601
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	<u>47</u>	<u>64</u>
<b>Activo circulante</b>	<b>2,556</b>	<b>2,511</b>
Inversión en acciones	26	30
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	3,196	3,220
Otros activos diferidos	639	766
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	<u>909</u>	<u>1,648</u>
<b>Activo fijo y diferido</b>	<b>4,770</b>	<b>5,664</b>
<b>Activo total</b>	<b>\$ 7,326</b>	<b>\$ 8,175</b>
<b>PASIVO</b>		
Préstamos bancarios	\$ 147	\$ 198
Proveedores	861	728
Otras cuentas por pagar	458	288
Pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	<u>21</u>	<u>28</u>
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>1,487</b>	<b>1,242</b>
Préstamos bancarios	1,311	796
Prima de antigüedad, pensiones y jubilaciones al personal	389	338
Otras cuentas por pagar	0	872
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	<u>11</u>	<u>13</u>
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>1,711</b>	<b>2,019</b>
<b>Pasivo total</b>	<b>3,198</b>	<b>3,261</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital mayoritario:		
Capital social	1,251	1,029
Actualización	<u>1,364</u>	<u>3,302</u>
<b>Capital social actualizado</b>	<b>2,615</b>	<b>4,331</b>
Otro resultado integral acumulado	0	(5,237)
Resultados acumulados y reservas de capital	1,448	5,683
Acciones en fideicomiso	<u>(46)</u>	<u>(58)</u>
<b>Capital contable mayoritario</b>	<b>4,017</b>	<b>4,719</b>
Capital contable minoritario	<u>111</u>	<u>195</u>
<b>Capital contable</b>	<b>4,128</b>	<b>4,914</b>
<b>Suma pasivo más capital contable</b>	<b>\$ 7,326</b>	<b>\$ 8,175</b>

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

Por los períodos del 1o. de enero al 30 de junio 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)

	<b>2008</b>	2007
<b>Ventas netas</b>	<b>\$ 3,202</b>	\$ 2,870
Costo de ventas	<b>(2,304)</b>	(2,052)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>898</b>	818
Gastos Generales	<b>(602)</b>	(555)
<b>Utilidad después de gastos generales</b>	<b>296</b>	263
Otros gastos, neto	<b>(5)</b>	(13)
Resultado integral de financiamiento:		
Gastos financieros netos	<b>(55)</b>	(75)
Descuentos financieros a clientes	<b>(8)</b>	(9)
Ganancia cambiaria, neta	<b>78</b>	2
Ganancia monetaria, neta	<b>0</b>	12
Resultado integral de financiamiento	<b>15</b>	(70)
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>306</b>	180
Impuestos a la utilidad	<b>(91)</b>	(52)
<b>Utilidad antes de operaciones discontinuadas</b>	<b>215</b>	128
Pérdida por operaciones discontinuadas (netas de ISR)	<b>(58)</b>	(7)
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>\$ 157</b>	\$ 121
<b>Participación de los accionistas mayoritarios en la utilidad neta consolidada</b>	<b>\$ 121</b>	\$ 105
Participación de los accionistas minoritarios en la utilidad neta consolidada	36	16

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

A junio del 2008 y 2007

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>Resultados</u></b>		
<b>(Millones de pesos) (1)</b>		
Ventas netas	<b>3,202</b>	2,870
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	<b>302</b>	254
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	<b>47</b>	41
Utilidad después de gastos generales (Utilidad de operación)	<b>296</b>	263
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	<b>215</b>	128
Utilidad neta	<b>157</b>	121
<b><u>Flujo de efectivo</u></b>		
<b>(Millones de pesos corrientes)</b>		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	<b>413.2</b>	367.0
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	<b>38.9</b>	33.5
<b><u>Indicadores de operación</u></b>		
<b>(Porcentaje)</b>		
Utilidad de operación / ventas	<b>9.2%</b>	9.2%
Recursos de operación / ventas	<b>12.9%</b>	13.2%
<b><u>Indicadores financieros</u></b>		
<b>(veces)</b>		
Deuda bancaria / capital contable	<b>0.35</b>	0.20
Activo circulante / pasivo corto plazo	<b>1.81</b>	2.02
Participación por acción de los accionistas mayoritarios en la utilidad (pesos) (2)	<b>0.57</b>	0.37

(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 285'831,000 acciones en circulación para el 2007 y 214'373,250 acciones en circulación para el 2008.