

## Informe de Resultados para el Año 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 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

El entorno económico y financiero internacional progresivamente desfavorable en el 2008, en particular por el lento crecimiento de EUA agravado posteriormente al evidenciarse una situación recesiva derivada de la falta de crédito, influyeron en la desaceleración paulatina de la actividad productiva en México. Adicionalmente, la excepcional volatilidad de los mercados financieros mundiales observada a partir de octubre, afectó severamente la estabilidad de las principales variables financieras nacionales, deteriorándose las expectativas del ambiente de negocios en el País.

La disminución de la demanda externa, así como la desaceleración del gasto de consumo y de la inversión privada en México, principalmente en los últimos meses del año, afectaron la evolución de las actividades industriales y comerciales. De esta manera, si bien el Sector Agropecuario mostró un comportamiento favorable al aumentar 3.2%; la disminución de la producción minera, de la construcción y manufacturera afectaron el desempeño del Sector Industrial, el cual decreció 0.7%; mientras el Sector Servicios disminuyó su tasa de crecimiento a un 2.1% anual. En síntesis, **el incremento de 1.3% en el Producto Interno Bruto de México en el 2008**, representó el menor porcentaje registrado en los últimos seis años.

La incertidumbre proveniente de la crisis de liquidez en EUA, afectó negativamente a los mercados financieros nacionales, en particular a la estabilidad cambiaria. El tipo de cambio del peso respecto al dólar de EUA, siguiendo en parte la tendencia mostrada por otras divisas, se apreció continuamente a partir de principios del 2008 hasta registrar durante agosto un mínimo de 9.92 pesos por dólar, nivel no observado desde el 2002. Posteriormente, la evidencia de la gravedad de la situación del sistema bancario y crediticio internacional, provocó en el mes de octubre una depreciación cambiaria acelerada, alcanzándose máximos históricos en un entorno de volatilidad extraordinaria que se mantuvo hasta finalizar el año. Como resultado de este comportamiento, el tipo de cambio promedio anual se ubicó en 11.15 pesos por dólar en el 2008, implicando una depreciación de 2.0% respecto a los 10.93 pesos del 2007. Sin embargo, el promedio de 13.43 pesos por dólar observado en el mes de diciembre del 2008, significó una depreciación de 23.8% en comparación con el promedio de 10.85 pesos en el mismo mes del año anterior.

El desempeño de la inflación, se vio influenciado por circunstancias desfavorables tanto externas como internas que provocaron una trayectoria alcista desde finales del primer trimestre del 2008, principalmente debida a aumentos en las cotizaciones internacionales de las materias primas, en los precios nacionales de los alimentos, así como en los precios y tarifas de los bienes y servicios administrados por el sector público. Esta tendencia se aceleró sensiblemente a finales del año, como consecuencia de la transferencia de la depreciación cambiaria a los precios de venta. Finalmente, la tasa inflacionaria superó significativamente el 4% anual establecido como máximo en los objetivos de política monetaria del Banco de México, al registrarse **en el 2008 un incremento de 6.5% en el Índice Nacional de Precios al Consumidor**, cifra superior a lo reportado durante los últimos siete años.

### **Entorno Económico Internacional**

La inestabilidad de los mercados financieros internacionales observada en el segundo semestre del 2007, continuó crecientemente en el 2008, afectando desfavorablemente las condiciones económicas de la mayoría de las regiones del mundo. Esta tendencia se intensificó en EUA a finales de septiembre, provocando el deterioro severo del sistema financiero de ese país, situación que se transmitió aceleradamente al resto del mundo, originando una crisis de liquidez sin precedente. **Como resultado de la aguda desaceleración económica, el Producto Interno Bruto (PIB) de EUA disminuyó su tasa de crecimiento a 1.1% en el 2008, en comparación con 2.0% en el año anterior.**

La demanda energética ascendente, así como las restricciones de oferta y las condiciones especulativas, características del mercado petrolero internacional en los últimos años, se mantuvieron presentes durante los primeros siete meses del 2008, provocando que en julio se registraran máximos históricos en las cotizaciones del petróleo crudo y sus derivados. Posteriormente, las perspectivas de un inminente menor crecimiento económico mundial proveniente de la crisis financiera, ocasionaron un descenso acelerado en los precios del petróleo hasta alcanzar en diciembre niveles no observados desde principios del 2005. Por ejemplo, en el caso del petróleo West Texas Intermediate (WTI), partiendo de una cotización de 95.95 dólares por barril registrada a finales de diciembre del 2007, a mediados de julio del 2008 alcanzó un máximo de 145.16 dólares por barril, para descender aceleradamente hasta un mínimo de 30.28 dólares por barril durante el mes de diciembre.

Dado este comportamiento, las estadísticas del Departamento de Energía de EUA reportaron un promedio de 96.00 dólares por barril en el 2008 para el precio mundial del petróleo crudo, implicando un aumento de 39% sobre la cifra comparable de 69.12 dólares en el año anterior. Sin embargo, el precio observado en diciembre del 2008 con un promedio de 44.50 dólares por barril, disminuyó 49% respecto a los 87.62 dólares de diciembre del 2007.

En lo referente al gas natural, los desequilibrios crecientes entre la oferta y la demanda en América del Norte, continuaron ubicando a los precios en esta región dentro de los más altos del mundo. Los precios del gas natural en México, se establecen con base en las cotizaciones del sur de Texas, lo cual ha afectado negativamente a la economía mexicana. Por esta razón, el mercado del gas natural en nuestro país se comportó en el 2008 de forma similar al mercado internacional del petróleo crudo, mostrando incrementos constantes de precios hasta establecer un récord máximo en julio de 12.61 dólares por millón de BTUs, decreciendo durante los siguientes cinco meses del año, para terminar en 6.07 dólares por millón de BTUs. De esta manera, el precio del gas natural registró un promedio de 8.43 dólares por millón de BTUs en el 2008, el cual, además de significar un aumento de 33% sobre el promedio de 6.34 dólares del año anterior, implicó el promedio anual más alto de la historia.

## **Comparabilidad de las cifras financieras**

El 1° de enero de 2008 entró en vigor una nueva Norma de Información Financiera en México, 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 acumulada del período 2005-2007 fue de 11.6%. Por lo tanto, los estados financieros del año 2008 no incluyen efectos inflacionarios.

Adicionalmente, de acuerdo con 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 su 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, empresa 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 747 millones de pesos.

## Negociaciones con Mexichem

El día 22 de abril del año 2008, se informó como Evento Relevante a la Bolsa Mexicana de Valores que el Grupo Mexichem le había propuesto a CYDSA la adquisición de los Negocios Policyd, S.A. de C.V. y Plásticos Rex, S.A. de C.V., a cambio de que CYDSA reciba por parte de Mexichem su fábrica de Cloro-Sosa Cáustica, ubicada en Santa Clara, Estado de México, así como una cantidad de dinero pendiente por definir, al igual que la valuación de los tres negocios involucrados.

Este eventual acuerdo, estaría sujeto a la obtención previa de las autorizaciones requeridas, entre las que destaca la autorización de la Comisión Federal de Competencia; a la formalización de la documentación correspondiente para realizar esta operación y en su caso, a la firma de los contratos de abastecimiento de materias primas.

A la fecha, ha continuado el proceso para obtener las autorizaciones necesarias, con el propósito de formalizar esta Transacción.

## Resultados

### Ventas Totales

**Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el año 2008, alcanzaron la cifra de 6,965 millones de pesos, representando un incremento de 12.6%** contra el año anterior.

En términos de dólares, las Ventas del 2008 sumaron un equivalente de 629 millones de dólares, presentando un incremento de 13.5% respecto al 2007. En unidades físicas, se presentó una reducción de 3.9% en la Ventas al compararse contra el año anterior. Las Ventas en unidades físicas no incluyen las ventas de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs por sus siglas en inglés).

### Ventas Nacionales

En los mercados nacionales se observó un comportamiento recesivo, lo cual provocó una disminución en la demanda de varios productos del Grupo. Asimismo, algunos problemas en el suministro de materias primas ocasionaron interrupciones en la continuidad de la producción de Cloro-Sosa Cáustica y Resinas de PVC. En consecuencia, las unidades físicas vendidas al mercado nacional presentaron en promedio una baja de 2.1%, al compararlas con el 2007.

Sin embargo, se registraron incrementos en los precios de prácticamente todos los productos comercializados por CYDSA, lo que permitió que las ventas al mercado doméstico del año 2008, ascendieran a 5,683 millones de pesos, representando un incremento de 9.1% respecto al 2007.

## Ventas de Exportación

En el 2006, Quimobásicos, subsidiaria de CYDSA fabricante de gases refrigerantes, realizó inversiones en activos y tecnología para desarrollar la capacidad de capturar e incinerar el gas HFC-23, subproducto de la manufactura del gas refrigerante HCFC-22, satisfaciendo tanto las disposiciones de la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales, como de la Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial. Como resultado de estas acciones, en noviembre del 2006 las autoridades del Protocolo de Kioto iniciaron la entrega a Quimobásicos, de paquetes de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs por sus siglas en inglés), los cuales cuentan con la posibilidad de ser comercializados en el mercado internacional de bonos de carbono.

Las ventas de CERs durante el 2008, realizadas en su totalidad en mercados internacionales, sumaron 52.0 millones de dólares.

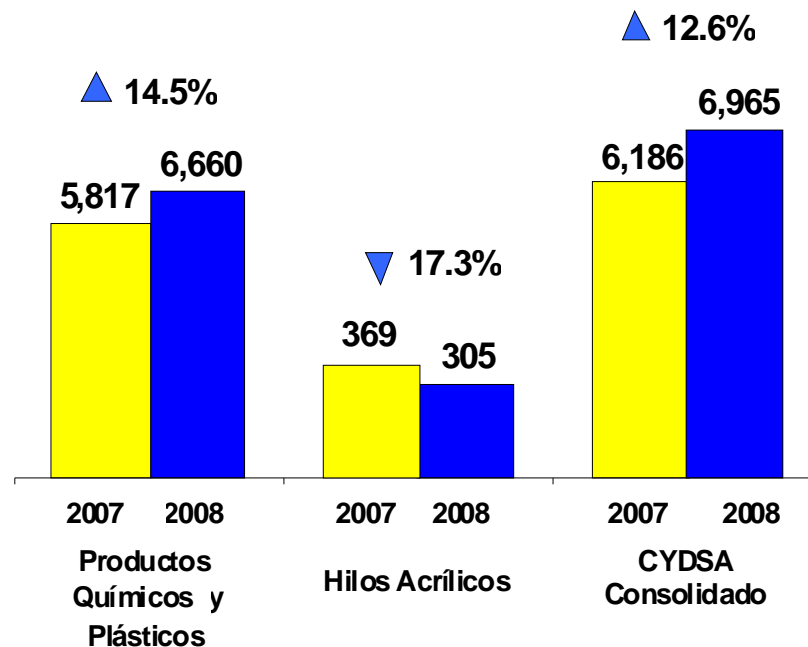
Por otro lado, las unidades físicas vendidas a los mercados de exportación, donde no se incluyen los CERs, presentaron en el 2008 una disminución de 17.1% respecto a las ventas en el 2007. Las exportaciones relacionadas con estas unidades físicas totalizaron 63.5 millones de dólares, implicando una disminución de 2.6% respecto a los 65.1 millones en el año anterior.

De esta manera, las exportaciones totales del año 2008, incluyendo los CERs, alcanzaron 115.5 millones de dólares, representando un incremento de 32.0%, al compararse con las ventas de exportación de 87.4 millones de dólares registradas el 2007.

## Ventas por Segmento de Negocio

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

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



<b>Millones de dólares</b>	521	602	33	27	554	629
<b>Variación 2008 vs. 2007</b>		Δ 15.5%		∇ 18.2%		Δ 13.5%

\* 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 acumuladas a diciembre del año 2008 del Segmento Productos Químicos y Plásticos fueron 6,660 millones de pesos, implicando un aumento de 14.5% respecto al año anterior. Los principales impulsores del crecimiento en las ventas fueron los incrementos en los precios de la mayoría de los productos de este Segmento, así como el aumento en la comercialización de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono.

Las Ventas Totales de Hilos Acrílicos sumaron 305 millones de pesos en el año 2008, lo que representa una baja de 17.3% respecto al 2007. Este Segmento, 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 en su mayoría de Asia, las cuales utilizan con frecuencia prácticas de competencia desleal.



## Utilidad después de Gastos Generales (Utilidad de Operación: UAFIR)

La Utilidad Bruta<sup>1</sup> acumulada a diciembre 2008 registró 2,227 millones, representando un aumento de 19.4%, al compararse con 1,866 millones de pesos en el 2007.

Los Gastos Generales del año 2008 alcanzaron 1,359 millones de pesos, incrementando 13.9% al compararse contra la cifra de 1,193 millones del año 2007. Los incrementos en los costos de logística y distribución, así como de los de energía eléctrica, representaron las principales causas del aumento en los Gastos Generales.

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad después de Gastos Generales (Utilidad de Operación: UAFIR) de 868 millones** en el año 2008, que se compara contra la Utilidad de Operación de 673 millones obtenida en el 2007, representando un incremento de 29.0%. La Utilidad de Operación sobre Ventas del 2008 fue de 12.5%, la cual representa una mejora contra el nivel de 10.9% del año 2007.

## Recursos de Operación

**Los Recursos de Operación (UAFIRDA)<sup>2</sup> del 2008 sumaron 1,173.1 millones de pesos**, siendo superiores a la cifra de 896.8 millones obtenida en el 2007, **representando un aumento de 30.8%**. En términos de dólares, el UAFIRDA del año 2008 sumó un equivalente a 104.2 millones, mostrando un incremento de 27.2% contra la cifra de 81.9 millones de dólares generados en el 2007. El UAFIRDA como porcentaje de las Ventas resultó en 16.8% para el año 2008, representando una mejora contra la cifra de 14.8% del 2007 (cifras mostradas en la página 19 de este informe).

## Otros Gastos o Ingresos, Neto

En el año 2008 la partida de Otros Gastos, Neto ascendió a 43 millones de pesos. Esta partida está integrada principalmente por: La amortización de crédito mercantil (21 millones) y la pérdida por venta de activo fijo obsoleto o fuera de uso (19 millones).

En el año 2007, se registraron Otros Ingresos, Neto por 206 millones de pesos. El 27 de septiembre del 2007, algunas de las subsidiarias de CYDSA celebraron un convenio con los Bancos Acreedores para comprar anticipadamente las acciones de la Sub-Holding Valores Químicos, S.A. de C.V. en poder de los Bancos Acreedores. Esta compra anticipada generó una ganancia de 231 millones, la cual explica en su mayoría el monto de Otros Ingresos, Neto, acumulados a diciembre 2007.

---

<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.

## Resultado Integral de Financiamiento

El Resultado Integral de Financiamiento para el año 2008 registró un costo de 479 millones de pesos, el cual se compara con un costo de 197 millones del año anterior.

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

	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Variación</b>
Gastos Financieros Netos	(112)	(192)	80
Descuentos Financieros a Clientes	(15)	(21)	6
Pérdida Cambiaria, Neta	(352)	(17)	(335)
Ganancia Monetaria, Neta	NA*	33	(33)
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	<b>(479)</b>	<b>(197)</b>	<b>(282)</b>

\*No Aplica

Como se muestra en la tabla anterior, los Gastos Financieros Netos presentan una reducción de 80 millones de pesos. En el mes de septiembre del año 2007 se incurrieron en el pago de comisiones relacionadas con el Crédito Sindicado por 140 millones de dólares contratado en esas fechas, mencionado en la página 4 de este Informe Trimestral. Esta erogación es la que explica principalmente la variación favorable, al comparar la cifra del 2008 contra el año anterior.

Los Descuentos Financieros a Clientes del 2008 ascendieron a 15 millones, presentando una reducción de 6 millones de pesos contra el 2007.

En el año 2008, se presentó una variación desfavorable de 335 millones de pesos por efecto cambiario, al comparar la Pérdida Cambiaria del 2008 por 352 millones (debido a una depreciación del peso respecto al dólar de 26.7%), contra la Pérdida Cambiaria de 17 millones en el 2007, cuando el peso mostró una depreciación de 1.0%.

Debido a los cambios en las Normas de Información Financiera relacionados con el registro de los efectos inflacionarios que se explicaron en la página 4 de este Informe, en el año 2008 no se registró Ganancia Monetaria en los resultados. Acumulado a diciembre 2007 se muestra una Ganancia Monetaria de 33 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

La Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad, sumó 346 millones de pesos en el 2008, representando una disminución de 336 millones contra la utilidad de 682 millones registrada en el 2007. La pérdida cambiaria por 352 millones de pesos registrada en el año 2008, es la principal causa que explica la variación en la Utilidad.

## Impuestos a la Utilidad

Acumulado a diciembre 2008, el renglón de Impuestos a la Utilidad resultó en 92 millones de pesos, comparado con los impuestos registrados de 191 millones en el 2007.

### **Utilidad antes de Operaciones Discontinuadas**

En el año 2008, se registró una **Utilidad antes de Operaciones Discontinuadas de 254 millones ó 3.6% sobre Ventas**, que se compara contra la utilidad de 491 millones ó 7.9% sobre Ventas obtenida en el 2007.

### **Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR)**

Acumulada a diciembre 2008, la Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) ascendió a 60 millones de pesos, que se compara con la pérdida de 333 millones registrada en el año 2007. En ambos años, las pérdidas se relacionan 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 Discontinuadas de 254 millones, la Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) de 60 millones de pesos, **en el año 2008 se registró una Utilidad Neta Consolidada por 194 millones (2.8% sobre Ventas)**, que se compara favorablemente contra la Utilidad Neta de 158 millones (2.6% sobre Ventas) del 2007, representando un incremento de 22.2%.

## Contabilización de Instrumentos Financieros Derivados

Durante el año 2008, CYDSA realizó 3 tipos diferentes de Operaciones de Instrumentos Financieros Derivados (IFD), los cuales de acuerdo a las Normas de Información Financiera vigentes en México **deben registrarse a un Valor Razonable de Mercado**, afectando ya sea los Resultados del Ejercicio (si los IFD se realizaron con fines especulativos) o directamente al Capital Contable (cuando los IFD están directamente relacionados con las operaciones de los negocios). En el caso de CYDSA, al 31 de diciembre del 2008 se realizó un cargo al Capital Contable por un monto de 67.7 millones de pesos después de impuestos, para registrar el Valor Razonable de Mercado de los IFD.

**A continuación se describen cada uno de los Instrumentos Financieros Derivados y su impacto en el Capital Contable, después de impuestos:**

### **1. Contrato “Swap” de Tasa de Interés: 57.6 millones de pesos.**

Este contrato tiene como objetivo cubrir la volatilidad de la tasa de interés del Crédito Sindicado, contratado en septiembre 27 de 2007 y con vencimiento en septiembre del 2012. En lugar de la Tasa Libor a 3 meses (que es variable), se contrató una tasa fija de 3.65%, que sumada a los “Spreads” contratados resulta en una tasa de interés anual promedio fija de 6.25% antes del “withholding tax”, aplicable a los intereses pagados al extranjero. El Valor Razonable de Mercado al 31 de Diciembre del 2008, implicó un cargo al Capital Contable de 57.6 millones de pesos.

### **2. Contratos de Opción de Compra (“call”) del precio de Gas Natural: 3.6 millones de pesos.**

Su objetivo es cubrir a través de mecanismos de opciones (“call”), las fluctuaciones en el precio del gas natural en los volúmenes de los contratos de compra-venta con PEMEX para el período de enero a marzo 2009, a través de establecer un precio máximo. El Valor Razonable de Mercado para este instrumento, resultante de calcular el valor presente de las primas por pagar, ascendió a 3.6 millones de pesos.

### **3. Contratos “Swap” de Gas Natural: 6.5 millones de pesos.**

El objetivo de estos contratos es cubrir a través de mecanismos de cobertura, las fluctuaciones en el precio del gas natural en los volúmenes de los contratos de compra-venta con PEMEX, estableciendo un precio fijo, principalmente para cubrir el período de enero a marzo 2009. El Valor Razonable de Mercado consiste en calcular el valor presente de la diferencia entre el precio del gas natural estimado para el período de vigencia del contrato y el precio fijo contratado, resultando en un cargo de 6.5 millones de pesos.

## Situación Financiera

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Variación</u>
Activo Circulante	<u>2,829</u>	<u>3,154</u>	<u>(325)</u>
Activo Fijo y Diferido	<u>4,821</u>	<u>4,934</u>	<u>(113)</u>
Activo Total	<u>7,650</u>	<u>8,088</u>	<u>(438)</u>
Pasivo a Corto Plazo	<u>1,455</u>	<u>1,318</u>	<u>137</u>
Pasivo a Largo Plazo	<u>2,017</u>	<u>1,853</u>	<u>164</u>
Pasivo Total	<u>3,472</u>	<u>3,171</u>	<u>301</u>
Capital Contable	<u>4,178</u>	<u>4,917</u>	<u>(739)</u>

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

### Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante disminuyó 325 millones de pesos, al pasar de 3,154 millones en diciembre del 2007 a 2,829 millones al cierre de diciembre del 2008. La reducción de 325 millones de pesos se explica principalmente por la utilización del efectivo de las operaciones discontinuas, para financiar parcialmente la Oferta Pública para la Adquisición de Acciones Propias (OPA) concretada en febrero 28 del 2008, mediante la adquisición de 71'457,750 acciones a un precio de 10.30 pesos por acción, que se explicó en la página 5 de este Informe.

### Activo Fijo y Diferido

El Activo Fijo y Diferido de 4,821 millones al cierre de diciembre 2008 disminuyó en 113 millones de pesos con respecto a diciembre del año anterior. La reducción del Activo Fijo y Diferido se explica principalmente por la baja en el valor de la maquinaria de los negocios discontinuados textiles, reconocida en los resultados del año 2008.

## Pasivo Total

El Pasivo Total al cierre de diciembre 2008 por 3,472 millones, presentó un incremento de 301 millones de pesos con respecto a los 3,171 millones al cierre de diciembre del 2007. A continuación se explican los movimientos relacionados con el incremento del Pasivo Total, al comparar diciembre 2008 contra diciembre 2007.

	<b>2008 vs 2007</b>
Incremento en el Saldo en pesos de la Deuda Bancaria en Dólares por motivo de la Depreciación del Peso	323
Pago de Deuda a Bancos Acreedores	(121)
Registro del Pasivo relacionado con el reconocimiento del Valor Razonable de Mercado de Instrumentos Financieros Derivados, antes de impuestos	94
Otros Pasivos, Neto	5
<b>Aumento del Pasivo Total</b>	<b>301</b>

CYDSA terminó al cierre del año 2008 con una Deuda Bancaria equivalente 128.3 millones de dólares (1,775 millones de pesos), representando una reducción de 15.5 millones de dólares respecto a la Deuda comparable de 143.8 millones de dólares (1,570 millones de pesos) al cierre de Diciembre 2007. La reducción en la Deuda Bancaria de CYDSA y el incremento en la generación de recursos, permitieron que el indicador de Deuda Bancaria sobre UAFIRDA, que en el año 2007 fue de 1.75 veces, presentara una mejora al terminar en 1.51 veces en el año 2008 (ver página 19 de este Informe).

## Capital Contable

El Capital Contable al cierre de diciembre 2008 ascendió a 4,178 millones, representando una disminución de 739 millones de pesos, al compararse contra la cifra de 4,917 millones de Capital Contable al cierre del mes de diciembre 2007. La principal causa que explica esta disminución es la compra de acciones propias mediante Oferta Pública por 747 millones. A continuación se presenta una relación de los conceptos que explican la reducción en el Capital Contable:

	<b>Millones de pesos</b>
Reducción del Capital Social resultante de la compra de acciones mediante Oferta Pública para la Adquisición de Acciones Propias	(747)
Pago de Dividendos a Accionistas Socios Minoritarios	(221)
Pago de Dividendos a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	(45)
Disminución por reconocimiento del Valor Razonable de Mercado de Instrumentos Financieros Derivados, después de impuestos	(68)
Compras adicionales de Acciones Propias	(8)
Utilidad del Ejercicio	194
Efecto por la conversión de Operaciones en Moneda Extranjera, de acuerdo a las Normas de Información Financiera <sup>3</sup>	111
Cancelación de la Provisión de Obligaciones Laborales por cambio en Normas de Información Financiera	45
<b>Disminución en el Capital Contable</b>	<b>(739)</b>

Considerando los movimientos descritos en el Capital Contable, el indicador de valor contable por acción al 31 de diciembre del 2008 ascendió a 18.74 pesos por acción, el cual se compara favorablemente contra el valor de 16.51 pesos por acción al cierre del año 2007.

<sup>3</sup> En la subsidiaria Quimobásicos se considera como moneda funcional al dólar de EUA, debido a que sus principales operaciones son en moneda extranjera, registrándose en el Capital Contable el efecto acumulado por conversión de moneda.

## **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 diciembre 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	\$ 739	\$ 643
Clientes	1,336	1,370
Otras cuentas por cobrar	124	130
Inventarios	587	578
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	43	433
<b>Activo circulante</b>	<u>2,829</u>	<u>3,154</u>
Inversión en acciones	32	36
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	3,291	3,241
Otros activos diferidos	627	707
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	871	950
<b>Activo fijo y diferido</b>	<u>4,821</u>	<u>4,934</u>
<b>Activo total</b>	<u>\$ 7,650</u>	<u>\$ 8,088</u>
<b>PASIVO</b>		
Préstamos bancarios	\$ 190	\$ 118
Proveedores	868	865
Otras cuentas por pagar	387	303
Pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	10	32
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<u>1,455</u>	<u>1,318</u>
Préstamos bancarios	1,585	1,452
Prima de antigüedad, pensiones y jubilaciones al personal	339	390
Otras cuentas por pagar	80	0
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	13	11
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<u>2,017</u>	<u>1,853</u>
<b>Pasivo total</b>	<u>3,472</u>	<u>3,171</u>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital mayoritario:		
Capital social	1,251	1,029
Actualización	1,364	2,298
<b>Capital social actualizado</b>	<u>2,615</u>	<u>3,327</u>
Insuficiencia en la actualización del capital contable	0	(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	0
<b>Capital contable mayoritario</b>	<u>3,954</u>	<u>4,686</u>
Capital contable minoritario	224	231
<b>Capital contable</b>	<u>4,178</u>	<u>4,917</u>
<b>Suma pasivo más capital contable</b>	<u>\$ 7,650</u>	<u>\$ 8,088</u>

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

Por los períodos del 1o. de enero al 31 de diciembre 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>Ventas netas</b>	<b>\$ 6,965</b>	\$ 6,186
Costo de ventas	<u>(4,738)</u>	<u>(4,320)</u>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>2,227</b>	1,866
Gastos Generales	<u>(1,359)</u>	<u>(1,193)</u>
<b>Utilidad después de gastos generales</b>	<b>868</b>	673
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(43)</u>	206
Resultado integral de financiamiento:		
Gastos financieros netos	(112)	(192)
Descuentos financieros a clientes	(15)	(21)
Pérdida cambiaria, neta	(352)	(17)
Ganancia monetaria, neta	0	33
Resultado integral de financiamiento	<u>(479)</u>	<u>(197)</u>
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>346</b>	682
Impuestos a la utilidad	<u>(92)</u>	<u>(191)</u>
<b>Utilidad antes de operaciones discontinuadas</b>	<b>254</b>	491
Pérdida por operaciones discontinuadas (netas de ISR)	<u>(60)</u>	<u>(333)</u>
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>\$ 194</b>	\$ 158
<b>Participación de los accionistas mayoritarios en la utilidad neta consolidada</b>	<b>\$ 34</b>	\$ 102
Participación de los accionistas minoritarios en la utilidad neta consolidada	160	56

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

Acumulado a Diciembre del 2008 y 2007

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>Resultados</u></b>		
<b>(Millones de pesos) (1)</b>		
Ventas netas	<b>6,965</b>	6.186
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	<b>629</b>	554
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	<b>116</b>	87
Utilidad después de gastos generales (Utilidad de operación)	<b>868</b>	673
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	<b>254</b>	491
Utilidad neta	<b>194</b>	158
<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>1,173.1</b>	896.8
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	<b>104.2</b>	81.9
<b><u>Indicadores de operación</u></b>		
<b>(Porcentaje)</b>		
Utilidad de operación / ventas	<b>12.5%</b>	10.9%
Recursos de operación / ventas	<b>16.8%</b>	14.8%
<b><u>Indicadores financieros</u></b>		
<b>(veces)</b>		
Deuda bancaria / UAFIRDA	<b>1.51</b>	1.75
Deuda bancaria / capital contable	<b>0.42</b>	0.32
Activo circulante / pasivo corto plazo	<b>1.94</b>	2.39
Valor contable por acción (2)	<b>18.74</b>	16.51

**(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 211'049,450 acciones en circulación para el 2008.**