

## Informe del Primer Semestre 2009

**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 2009**  
**(Cifras en Millones de Pesos, salvo que se indique algo distinto)**

### **Impacto en CYDSA del Entorno Económico**

#### **Entorno Económico Internacional**

Los indicadores más recientes relacionados con el comportamiento de la economía de EUA, muestran que aun cuando el consumo y la inversión continuaron mostrando tasas de crecimiento negativas durante el período abril-junio del 2009, se aminoró la profunda tendencia recesiva de la actividad productiva observada desde finales del 2008. De esta manera, después de los decrementos anualizados reportados de 6.3% en el último trimestre del 2008 y de 5.5% en el primer trimestre del 2009, la mayoría de **las estimaciones del Producto Interno Bruto (PIB) de EUA para el segundo trimestre del 2009, se ubican en un decrecimiento anualizado de 1.9%**, equivalente a una reducción de 3.6% respecto al mismo trimestre del año anterior.

El menor deterioro de la situación económica en EUA, permitió una ligera recuperación de las cotizaciones en el mercado petrolero internacional. **El precio mundial del petróleo crudo registró en promedio \$57.14 dólares por barril en el segundo trimestre del 2009, implicando una cotización 36% superior a los \$42.11 dólares del trimestre inmediato anterior**, aunque 51% inferior a los \$117.45 dólares por barril en el mismo período del 2008 (Fuente: Departamento de Energía de EUA).

Por el contrario, los precios del gas natural en EUA, utilizados como referencia para establecer la cotización de este energético en nuestro país, continuaron presionados a la baja al enfrentar menores niveles de demanda y la terminación de la temporada invernal de alto consumo. En consecuencia, las cotizaciones disminuyeron hasta alcanzar montos no observados desde el 2002, por lo que **el gas natural en México mostró un precio promedio de \$3.25 dólares por millón de BTUs en el segundo trimestre del 2009. Esta cifra es 22% inferior a los \$4.16 dólares por millón de BTUs observado en el primer trimestre de este año y 68% menor a los \$10.20 dólares registrados en el segundo trimestre del 2008** (Fuente: Pemex).

### **Entorno Económico Nacional**

Conforme a la información disponible, en el segundo trimestre del 2009, la economía mexicana acentuó la tendencia negativa observada desde finales del 2008, afectada por la debilidad de los mercados externos, en particular por los efectos de la recesión en el sector industrial en EUA. De esta forma, con base a los análisis publicados por el Banco de México, **para el PIB de México se estima un decrecimiento de 9.2% anual durante el segundo trimestre del 2009.** Esta disminución se compara con el decremento de 8.2% registrado en el primer trimestre del 2009, e implicaría un deterioro importante en comparación con la disminución de 1.6% reportada en el cuarto trimestre del 2008.

La inflación, la cual durante el 2008 mostró un movimiento alcista que a diciembre significó una tasa anual del 6.5%, continuó cediendo durante el segundo trimestre del 2009, para acumular en junio 2009 un incremento anual de 5.7% respecto al mismo mes del año anterior. En el mercado cambiario se mantuvo el comportamiento volátil pero con una tendencia a la apreciación, por lo que el tipo de cambio promedió \$13.32 pesos por dólar en el segundo trimestre del 2009. Esta cifra representó una apreciación de 7.4% respecto al promedio de \$14.39 pesos del trimestre anterior, aun cuando significó una depreciación de 27.7% en relación con el promedio de \$10.43 pesos por dólar registrado en el segundo trimestre del 2008.

### **Impacto en CYDSA del Entorno Económico**

El entorno recesivo ha ocasionado la disminución de las unidades físicas vendidas en el mercado nacional de varias líneas de producto de Cydsa. Sin embargo, **diversas estrategias de comercialización, en combinación con la reducción de costos,** particularmente de los energéticos, **han permitido incrementar o mantener los márgenes de utilidad en todos los Negocios del Grupo.**

## Negociaciones con Mexichem

El día 22 de abril del año 2008, se informó como Evento Relevante a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) 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.

En el mencionado aviso a la BMV también se destacó que 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 (COFECO); 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.

Durante el segundo trimestre del 2009, CYDSA informó al público inversionista, a través de un comunicado a la Bolsa Mexicana de Valores que la COFECO notificó a CYDSA una decisión en el sentido de objetar la integración de los Negocios Policyd, S.A. de C.V. y Plásticos Rex, S.A. de C.V. a las operaciones de Grupo Mexichem.

Es política de CYDSA el respeto a la Ley y a las decisiones de las autoridades; sin embargo, continuará con las gestiones y los trámites necesarios ante la propia Comisión Federal de Competencia, para que ésta reconsidere su decisión, ya que se cuenta con los argumentos suficientes para demostrar que esta operación no afecta al mercado, fortalece la planta productiva y es de beneficio para el país.

## Resultados

### Ventas Totales

**Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el primer semestre del 2009, alcanzaron la cifra de 3,237 millones de pesos, representando un incremento de 1.1%** contra el mismo período del año anterior. Este incremento de 1.1% en las ventas totales se presentó aun cuando las unidades físicas vendidas disminuyeron 5.2%, al comparar el primer semestre del 2009 contra el mismo semestre del año anterior. La baja en las unidades físicas fue compensada por incrementos de precios en la mayoría de los productos del Grupo.

En términos de dólares, las Ventas del período enero a junio 2009 sumaron un equivalente a 234 millones de dólares, presentando una disminución de 22.4% respecto al mismo período del 2008. El diferencial del comportamiento de las ventas en términos de pesos contra la comparación en dólares, se debe principalmente a la fuerte depreciación del peso observada desde octubre del 2008.

## **Ventas Nacionales**

En los mercados nacionales se observó un comportamiento recesivo, lo cual provocó una disminución en la demanda de varios productos del Grupo. En consecuencia, las unidades físicas vendidas al mercado nacional presentaron en promedio una baja de 11.2% durante el primer semestre del 2009, al compararlas contra el mismo semestre del 2008.

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 período enero a junio del 2009 ascendieran a 2,767 millones de pesos, representando un incremento de 2.2% respecto al mismo período del 2008.

## **Ventas de Exportación**

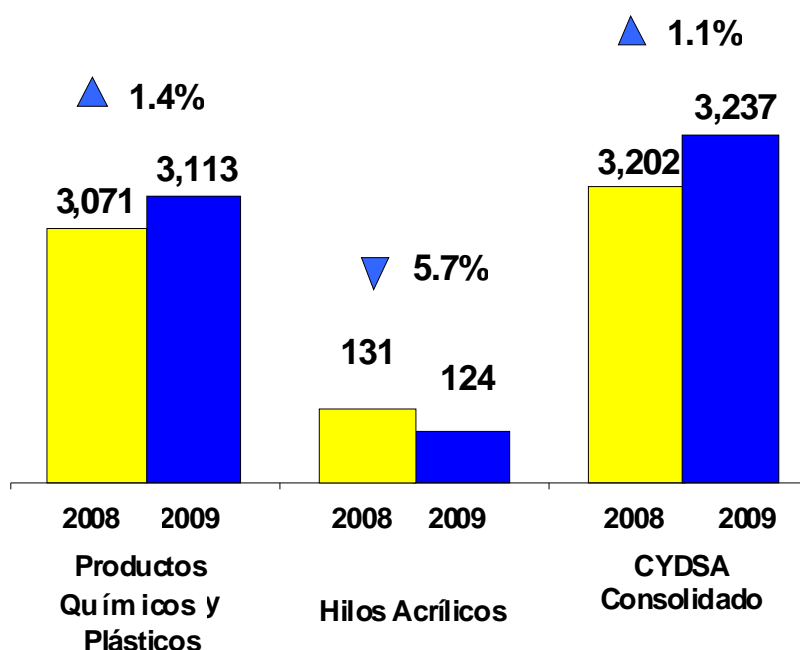
Las Exportaciones del primer semestre del 2009 alcanzaron 35.6 millones de dólares, representando una baja de 23.8%, al compararse con las ventas de exportación de 46.7 millones de dólares registradas en el mismo período del 2008. La principal explicación de esta disminución, fue la reducción en la comercialización de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs por sus siglas en inglés).

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 de México, 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, los cuales han sido comercializados en el mercado internacional de bonos de carbono.

## 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 2008 y 2009:

**Ventas Totales por Segmento de Negocio \***  
**2008 y 2009**  
**(Millones de pesos)**



<b>Millones de dólares</b>	290	225	12	9	302	234
<b>Variación 2009 vs. 2008</b>		▼ 22.4%		▼ 25.0%		▼ 22.4%

\* 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 de enero a junio del 2009 del Segmento Productos Químicos y Plásticos fueron 3,113 millones, implicando un aumento de 1.4% respecto a las Ventas del mismo período del año anterior. El principal impulsor del crecimiento en las Ventas de este Segmento, fueron los incrementos en los precios de la mayoría de los productos de este Segmento.

Las Ventas Totales de Hilos Acrílicos sumaron 124 millones de pesos en el primer semestre del 2009, lo que representa una disminución de 5.7% respecto al mismo período del 2008. El negocio de Hilos Acrílicos 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> del primer semestre de 2009 registró 1,003 millones, representando un aumento de 11.7%, al compararse con 898 millones en el mismo período del 2008.

Los Gastos Generales de enero a junio del 2009 alcanzaron 649 millones de pesos, incrementando 7.8% al compararse contra la cifra de 602 millones del primer semestre del 2008. Los incrementos en los costos de logística y distribución, ocasionados en parte por la depreciación del peso frente al dólar de EUA, 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 354 millones** en el primer semestre del 2009, que se compara favorablemente contra la Utilidad de Operación de 296 millones obtenida en el mismo período del 2008, representando un incremento de 19.6%. La Utilidad después de Gastos Generales sobre Ventas del primer semestre del 2009 fue de 10.9%, la cual representa una mejora contra el nivel de 9.2% del mismo período del año 2008.

## **Recursos de Operación**

**Los Recursos de Operación (UAFIRDA)<sup>2</sup> del período enero a junio 2009 sumaron 481.9 millones de pesos**, siendo superiores a la cifra de 413.2 millones obtenida en el primer semestre del 2008, **representando un aumento de 16.6%**. En términos de dólares, el UAFIRDA acumulado a junio 2009 sumó un equivalente a 34.7 millones, mostrando una disminución de 10.8% contra la cifra de 38.9 millones de dólares generados en el mismo período del 2008. El diferencial del comportamiento del UAFIRDA en términos de pesos contra la comparación en dólares, se debe principalmente a la fuerte depreciación del peso observada desde octubre del 2008.

El UAFIRDA como porcentaje de las Ventas resultó en 14.9% para el primer semestre del 2009, representando una mejora contra la cifra de 12.9% del mismo semestre del 2008 (cifras mostradas en la página 14 de este informe).

## **Otros Gastos, Neto**

De enero a junio 2009, la partida de Otros Gastos, Neto ascendió a 5 millones de pesos.

---

<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 a la Utilidad, Operaciones Discontinuas, 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 primer semestre del 2009 registró un ingreso de 10 millones de pesos, el cual se compara con un ingreso de 15 millones registrado en el mismo período del año anterior.

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

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>Variación</b>
Gastos Financieros Netos	(54)	(55)	1
Descuentos Financieros a Clientes	(7)	(8)	1
Ganancia Cambiaria, Neta	71	78	(7)
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	<b>10</b>	<b>15</b>	<b>(5)</b>

Como se muestra en la tabla anterior, la variación en el Resultado Integral de Financiamiento se explica principalmente por la variación desfavorable de 7 millones de pesos por Ganancia Cambiaria, neta, al comparar la Ganancia Cambiaria del primer semestre del 2009 por 71 millones (debido a una apreciación del peso respecto al dólar de 4.8%), contra la Ganancia Cambiaria de 78 millones en el mismo semestre del 2008, cuando el peso mostró una apreciación de 5.6%.

## Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad

La Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad, sumó 359 millones de pesos en el período enero a junio 2009, representando una mejora de 53 millones contra la utilidad de 306 millones registrada en el mismo período del 2008.

## Impuestos a la Utilidad

Acumulado a junio 2009, el renglón de Impuestos a la Utilidad resultó en 131 millones de pesos, comparado con los impuestos por 91 millones registrados en el mismo período del 2008.

## Utilidad antes de Operaciones Discontinuas

En el primer semestre del 2009 se registró una **Utilidad antes de Operaciones Discontinuas de 228 millones ó 7.1% sobre Ventas, que se compara favorablemente contra la utilidad de 215 millones ó 6.7% sobre Ventas obtenida en el primer semestre del 2008.**

## Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR)

Durante el período enero a junio 2009, la Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR) ascendió a 64 millones de pesos, que se compara con la pérdida de 58 millones registrada en el mismo período del 2008. 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 228 millones, la Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) de 64 millones, **en el primer semestre del 2009 se registró una Utilidad Neta Consolidada por 164 millones (5.1% sobre Ventas), que se compara favorablemente contra la Utilidad Neta del mismo período del 2008 por 157 millones (4.9% sobre Ventas), representando un incremento de 4.8%.**

## **Contabilización de Instrumentos Financieros Derivados**

**Durante el año 2008, CYDSA realizó algunas 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 relacionados con las operaciones de los negocios).

En el caso de CYDSA, los IFD están relacionados con las operaciones de los negocios, por lo que al 30 de junio del 2009 se disminuyó el Capital Contable en 41.1 millones de pesos después de impuestos, para registrar el Valor Razonable de Mercado de los IFD (ver Balance General en la página 12 de este Informe).

A continuación se describen los dos Instrumentos Financieros Derivados que CYDSA tiene contratados al cierre del primer semestre del 2009, y su impacto en el Capital Contable, después de impuestos:

### **1. Contrato “Swap” de Tasa de Interés: Impacto en el Capital Contable de 39.2 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 30 de junio del 2009, implicó una disminución al Capital Contable de 39.2 millones de pesos.

### **2. Contratos “Swap” de Gas Natural: Impacto en el Capital Contable de 1.9 millones de pesos.**

El objetivo de estos contratos es cubrir a través de mecanismos de cobertura, las fluctuaciones en el precio del gas natural, respecto a los volúmenes de los contratos de compra-venta con PEMEX, estableciendo un precio fijo. El Valor Razonable de Mercado consiste en calcular el valor presente de la diferencia entre el precio del gas natural estimado en el período de vigencia del contrato y el precio fijo contratado, resultando en una disminución de 1.9 millones de pesos al Capital Contable.



## 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>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Variación</u>
Activo Circulante	<u>2,880</u>	<u>2,685</u>	<u>195</u>
Activo Fijo y Diferido	<u>4,603</u>	<u>4,770</u>	<u>(167)</u>
Activo Total	<u>7,483</u>	<u>7,455</u>	<u>28</u>
Pasivo a Corto Plazo	<u>1,324</u>	<u>1,488</u>	<u>(164)</u>
Pasivo a Largo Plazo	<u>1,968</u>	<u>1,840</u>	<u>128</u>
Pasivo Total	<u>3,292</u>	<u>3,328</u>	<u>(36)</u>
Capital Contable	<u>4,191</u>	<u>4,127</u>	<u>64</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 2009 contra las del 30 de junio del 2008.

### Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante se incrementó en 195 millones, al pasar de 2,685 millones en junio del 2008 a 2,880 millones al cierre de junio del 2009. La generación de recursos en efectivo durante los últimos 12 meses, favoreció al crecimiento del Activo Circulante.

### Activo Fijo y Diferido

El Activo Fijo y Diferido de 4,603 millones al cierre de junio 2009, disminuyó en 167 millones con respecto a junio del año anterior. Uno de los elementos que integran la reducción del Activo Fijo y Diferido, es el reconocimiento de la baja en el valor de la maquinaria de los negocios discontinuados textiles, reconocida en los resultados del primer semestre del 2009.

## Pasivo Total

El Pasivo Total a junio 2009 por 3,292 millones, presentó una disminución de 36 millones con respecto a los 3,328 millones al cierre de junio del 2008. A continuación se explican los movimientos relacionados con la baja del Pasivo Total, al comparar junio 2009 contra junio 2008.

	<b>2009 vs 2008</b>
Incremento en el Saldo en pesos de la Deuda Bancaria en Dólares por motivo de la Devaluación del Peso	328
Pago de Deuda a Bancos Acreedores	(176)
Disminución en el saldo de cuentas por pagar a Proveedores	(68)
Reducción de otros Pasivos, Neto	(120)
<b>Disminución del Pasivo Total</b>	<b>(36)</b>

CYDSA terminó al cierre del mes de junio 2009 con una Deuda Bancaria equivalente a 122.3 millones de dólares (1,611 millones de pesos), representando una reducción de 19.1 millones de dólares respecto a la Deuda comparable de 141.4 millones de dólares (1,459 millones de pesos) al cierre de junio 2008. 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 al cierre de junio 2008 fue de 1.55 veces, presentara una mejora al terminar en 1.30 veces en el mismo mes del 2009 (ver página 14 de este Informe).

## Capital Contable

El Capital Contable al cierre de junio 2009 ascendió a 4,191 millones, representando un incremento de 64 millones de pesos, al compararse contra la cifra de 4,127 millones de Capital Contable al cierre del mes de junio 2008. Las causas que explican el aumento en el Capital Contable son las siguientes:

	<b>2009 vs 2008</b>
Utilidad Neta de los últimos 12 meses	201
Pago de Dividendos a Socios Minoritarios	(96)
Pago de Dividendos a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	(50)
Otros movimientos de Capital Contable	9
<b>Aumento en el Capital Contable</b>	<b>64</b>

Considerando los movimientos descritos en el Capital Contable, el indicador de Valor Contable por Acción al 30 de junio del 2009 ascendió a 20.13 pesos por acción, el cual se compara favorablemente contra el valor de 18.88 pesos por acción al cierre del mismo mes del 2008.

## **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 2009 y 2008

(Cifras en Millones de pesos)

	2009	2008
<b>ACTIVO</b>		
Efectivo y valores de inmediata realización	\$ 764	\$ 419
Clientes	1,298	1,444
Otras cuentas por cobrar	274	182
Inventarios	503	593
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	41	47
<b>Activo circulante</b>	<b>2,880</b>	<b>2,685</b>
Inversión en acciones	28	26
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	3,263	3,196
Otros activos diferidos	506	639
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	806	909
<b>Activo fijo y diferido</b>	<b>4,603</b>	<b>4,770</b>
<b>Activo total</b>	<b>\$ 7,483</b>	<b>\$ 7,455</b>
<b>PASIVO</b>		
Préstamos bancarios	\$ 182	\$ 148
Proveedores	793	861
Otras cuentas por pagar	343	459
Pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	6	20
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>1,324</b>	<b>1,488</b>
Préstamos bancarios	1,429	1,311
Prima de antigüedad, pensiones y jubilaciones al personal	349	389
Otras cuentas por pagar	177	129
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	13	11
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>1,968</b>	<b>1,840</b>
<b>Pasivo total</b>	<b>3,292</b>	<b>3,328</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital mayoritario:		
Capital social	1,275	1,251
Actualización	1,340	1,364
<b>Capital social actualizado</b>	<b>2,615</b>	<b>2,615</b>
Resultados acumulados y reservas de capital	1,402	1,526
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	58	
Valuación de instrumentos financieros derivados	(41)	
Otras cuentas de capital		(78)
Acciones en fideicomiso	(35)	(46)
Recompra de acciones	(1)	0
<b>Capital contable mayoritario</b>	<b>3,998</b>	<b>4,017</b>
Capital contable minoritario	193	110
<b>Capital contable</b>	<b>4,191</b>	<b>4,127</b>
<b>Suma pasivo más capital contable</b>	<b>\$ 7,483</b>	<b>\$ 7,455</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 2009 y 2008

(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Ventas netas</b>	\$ 3,237	\$ 3,202
Costo de ventas	<u>(2,234)</u>	<u>(2,304)</u>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1,003</b>	898
Gastos Generales	<u>(649)</u>	<u>(602)</u>
<b>Utilidad después de gastos generales</b>	<b>354</b>	296
Otros gastos, neto	<u>(5)</u>	<u>(5)</u>
Resultado integral de financiamiento:		
Gastos financieros netos	<b>(54)</b>	(55)
Descuentos financieros a clientes	<b>(7)</b>	(8)
Ganancia cambiaria, neta	<b>71</b>	78
Resultado integral de financiamiento	<u><b>10</b></u>	<u>15</u>
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>359</b>	306
Impuestos a la utilidad	<u>(131)</u>	<u>(91)</u>
<b>Utilidad antes de operaciones discontinuadas</b>	<u><b>228</b></u>	<u>215</u>
Pérdida por operaciones discontinuadas (netas de ISR)	<u>(64)</u>	<u>(58)</u>
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<u><b>\$ 164</b></u>	<u>\$ 157</u>
<b>Participación de los accionistas mayoritarios en la utilidad neta consolidada</b>	<b>\$ 163</b>	\$ 121
Participación de los accionistas minoritarios en la utilidad neta consolidada	1	36

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

Acumulado a junio del 2009 y 2008

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b><u>Resultados</u></b>		
<b>(Millones de pesos)</b>		
Ventas netas	<b>3,237</b>	3,202
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	<b>234</b>	302
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	<b>36</b>	47
Utilidad después de gastos generales (Utilidad de operación)	<b>354</b>	296
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	<b>228</b>	215
Utilidad neta	<b>164</b>	157
<b><u>Flujo de efectivo</u></b>		
<b>(Millones de pesos)</b>		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	<b>481.9</b>	413.2
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	<b>34.7</b>	38.9
<b><u>Indicadores de operación</u></b>		
<b>(Porcentaje)</b>		
Utilidad de operación / ventas	<b>10.9%</b>	9.2%
Recursos de operación (UAFIRDA) / ventas	<b>14.9%</b>	12.9%
<b><u>Indicadores financieros</u></b>		
<b>(veces)</b>		
Deuda bancaria / UAFIRDA	<b>1.30</b>	1.55
Deuda bancaria / capital contable	<b>0.38</b>	0.35
Activo circulante / pasivo corto plazo	<b>2.18</b>	1.81
Valor contable por acción (pesos) (1)	<b>20.13</b>	18.88

**(1) En base a 198'640,600 acciones en circulación para el 2009 y 212'773,250 acciones en circulación para el 2008.**