

Informe del Tercer Trimestre 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

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

Comentarios de las operaciones para el tercer trimestre 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 durante el período julio-septiembre del 2009 el consumo privado mostró tasas de crecimiento positivas, mientras se inició la recuperación en algunos sectores relacionados con la inversión. De esta manera, después de los decrementos anualizados reportados de 5.4% en el último trimestre del 2008, de 6.4% en el primer trimestre del 2009 y de 1.0% para el segundo trimestre del 2009, la mayoría de **las estimaciones del Producto Interno Bruto (PIB) de EUA para el tercer trimestre del 2009, se ubican en un crecimiento anualizado de 4.0%**. Sin embargo, esta cifra implicaría todavía una reducción de 2.3%, respecto al mismo trimestre del año anterior.

La mejora 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 \$68.18 dólares por barril en el tercer trimestre del 2009, implicando una cotización 19% superior a los \$57.14 dólares del segundo trimestre del 2009**, aunque 41% inferior a los \$115.23 dólares por barril en el tercer trimestre 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. 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 \$3.22 dólares por millón de BTUs en el tercer trimestre del 2009. Esta cifra es 67% menor a los \$9.75 dólares registrados en el tercer trimestre del 2008** (Fuente: Pemex).

Entorno Económico Nacional

Conforme a la información disponible, en el tercer trimestre del 2009 la economía mexicana completó cuatro trimestres consecutivos registrando crecimientos negativos, afectada por la debilidad de los mercados externos, en particular por los efectos de la recesión en el sector industrial de 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 6.8% anual durante el tercer trimestre del 2009**, el cual se compararía con el decremento de 10.3% y 8.0% en el segundo y primer trimestres del 2009, respectivamente; así como 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 tercer trimestre del 2009, para registrar en septiembre 2009 un incremento anual de 4.9% respecto al mismo período 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 \$13.34 pesos por dólar en el tercer trimestre del 2009. Esta cifra representó una apreciación de 7.4% respecto al promedio de \$14.39 pesos del cuarto trimestre del 2008, aun cuando significó una depreciación de 29.3% en relación con el promedio de \$10.32 pesos por dólar registrado en el tercer 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 mantener o incrementar 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 recibiera 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 del Grupo Mexichem.

Como respuesta a la negativa de la COFECO a autorizar las concentraciones solicitadas de Policyd y Plásticos Rex, en el mes de Julio 2009 CYDSA interpuso un Recurso de Reconsideración a la concentración de estos Negocios.

En el mes de octubre 2009, CYDSA informó a través de un comunicado a la Bolsa Mexicana de Valores, que la COFECO notificó a CYDSA una decisión en el sentido de que objetaba nuevamente la integración de los Negocios Policyd, S.A. de C.V. y Plásticos Rex, S.A. de C.V. a las operaciones del 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 trámites necesarios, 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 período enero a septiembre del 2009, alcanzaron la cifra de 4,931 millones de pesos, representando un decremento de 3.7% contra el mismo período del año anterior. Con relación a las unidades físicas vendidas, se presentó una reducción de 6.2% en promedio, al comparar el acumulado a septiembre del 2009 contra el mismo período del año anterior.

En términos de dólares, las Ventas del período enero a septiembre 2009 sumaron un equivalente a 362 millones de dólares, presentando una disminución de 25.7% 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 9.0% durante los primeros nueve meses del 2009, al compararlas contra el mismo período del 2008.

La baja en los volúmenes vendidos, provocó que las Ventas al mercado doméstico del período enero a septiembre del 2009 ascendieran a 4,189 millones de pesos, representando un decremento de 2.3% respecto al mismo período del 2008.

Ventas de Exportación

Las Exportaciones acumuladas a septiembre del 2009 alcanzaron 53.3 millones de dólares, representando una baja de 34.3%, al compararse con las ventas de exportación de 81.1 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).

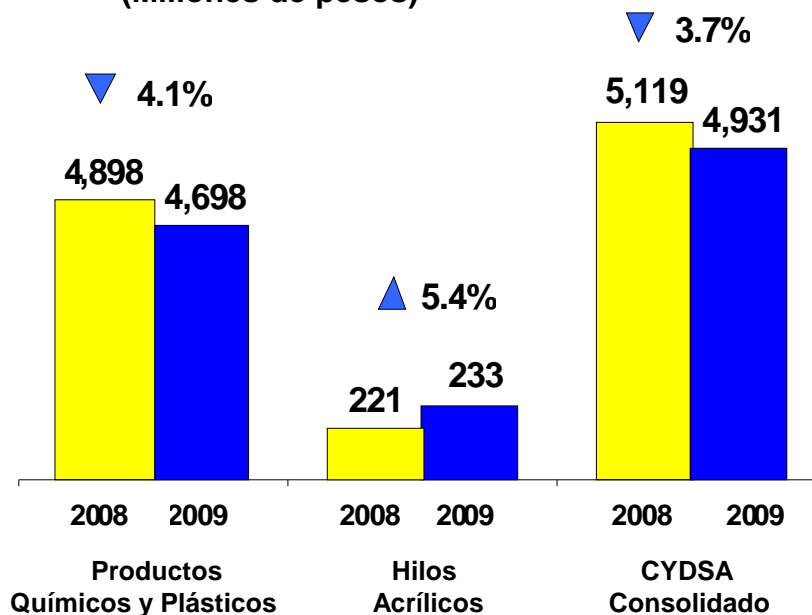
Las ventas de exportación a septiembre 2009 por 53.3 millones de dólares, incluyen la comercialización de 8.0 millones de dólares de CERs, los cuales representan una reducción de 74.5% en valores, al compararse contra los 31.4 millones de dólares vendidos en el mismo período del 2008.

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 septiembre de los años 2008 y 2009:

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



Millones de dólares	466	345	21	17	487	362
Variación 2009 vs. 2008	▼ 26.0%		▼ 19.0%		▼ 25.7%	

* 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 septiembre del 2009 del Segmento Productos Químicos y Plásticos fueron 4,698 millones, implicando una reducción de 4.1% respecto a las Ventas del mismo período del año anterior. La disminución en la comercialización de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono, fue la principal causa del decremento en las ventas de este segmento.

Las Ventas Totales de Hilos Acrílicos sumaron 233 millones de pesos acumuladas a septiembre del 2009, lo que representa un aumento de 5.4% respecto al mismo período del 2008. A pesar de que 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, diversas estrategias comerciales permitieron una recuperación en las ventas expresadas en pesos.

Utilidad de Operación

La Utilidad Bruta¹ de los primeros nueve meses del 2009 registró 1,624 millones, representando un aumento de 6.1%, al compararse con 1,530 millones en el mismo período del 2008.

Los Gastos Generales de enero a septiembre del 2009 alcanzaron 966 millones de pesos, incrementando 4.8% al compararse contra la cifra de 922 millones del mismo período 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 de Operación (UAFIR) de 658 millones** en los primeros nueve meses del 2009, que se compara favorablemente contra la Utilidad de Operación de 608 millones obtenida en el mismo período del 2008, representando un incremento de 8.2%. La Utilidad de Operación sobre Ventas del período enero a septiembre del 2009 fue de 13.3%, la cual representa una mejora contra el nivel de 11.9% del mismo período del año 2008.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)² del período enero a septiembre 2009 sumaron 847.0 millones de pesos, siendo superiores a la cifra de 794.9 millones obtenida en el mismo período del 2008, **representando un aumento de 6.6%**. En términos de dólares, el UAFIRDA acumulado a septiembre 2009 sumó un equivalente a 62.4 millones, mostrando una disminución de 17.2% contra la cifra de 75.4 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 a la fuerte depreciación del peso observada desde octubre del 2008.

El UAFIRDA como porcentaje de las Ventas resultó en 17.2% para los primeros nueve meses del 2009, representando una mejora contra la cifra de 15.5% del mismo período del 2008 (cifras mostradas en la página 15 de este informe).

Otros Gastos, Neto

Acumulado a septiembre del 2009, la partida de Otros Gastos, Neto ascendió a 4 millones de pesos.

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

² **Recursos de Operación o UAFIRDA** se refiere a las Utilidades antes de: Resultado Integral de Financiamiento, Impuestos 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 acumulado a septiembre del 2009 registró un costo de 38 millones de pesos, el cual se compara favorablemente con un costo de 100 millones registrado en el mismo período del año anterior.

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

	2009	2008	Variación
Gastos Financieros Netos	(79)	(83)	4
Descuentos Financieros a Clientes	(10)	(11)	1
Ganancia (Pérdida) Cambiaria, Neta	51	(6)	57
Resultado Integral de Financiamiento	(38)	(100)	62

Como se muestra en la tabla anterior, la variación en el Resultado Integral de Financiamiento se explica principalmente por la variación favorable de 57 millones de pesos en el resultado cambiario, al comparar la Ganancia Cambiaria de los primeros nueve meses del 2009 por 51 millones (debido a una apreciación del peso respecto al dólar de 2.5%), contra la Pérdida Cambiaria de 6 millones en el mismo período del 2008, cuando el peso mostró una depreciación de 0.6%.

Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad

La Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad, sumó 616 millones de pesos en el período enero a septiembre 2009, representando una mejora de 113 millones contra la utilidad de 503 millones registrada en el mismo período del 2008.

Impuestos a la Utilidad

Acumulado a septiembre 2009, el renglón de Impuestos a la Utilidad resultó en 210 millones de pesos, comparado con los impuestos por 157 millones registrados en el mismo período del 2008.

Utilidad antes de Operaciones Discontinuadas

En los primeros nueve meses del año 2009 se registró una **Utilidad antes de Operaciones Discontinuadas de 406 millones u 8.2% sobre Ventas, que se compara favorablemente contra la utilidad de 346 millones ó 6.8% sobre Ventas obtenida en el mismo período del 2008.**

Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR)

Durante el período enero a septiembre 2009, la Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) ascendió a 109 millones de pesos, que se compara con la pérdida de 57 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 406 millones, la Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) de 109 millones, **acumulada a septiembre del 2009 se registró una Utilidad Neta Consolidada por 297 millones (6.0% sobre Ventas), que se compara favorablemente contra la Utilidad Neta del mismo período del 2008 por 289 millones (5.6% sobre Ventas), representando un incremento de 2.8%.**

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 septiembre del 2009 se disminuyó el Capital Contable en 45.9 millones de pesos después de impuestos, para registrar el Valor Razonable de Mercado de los IFD (ver Balance General en la página 13 de este Informe).

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

1. Contrato “Swap” de Tasa de Interés: Impacto en el Capital Contable de 45.1 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 septiembre del 2009, implicó una disminución al Capital Contable de 45.1 millones de pesos.

2. Contratos “Swap” de Gas Natural: Impacto en el Capital Contable de 0.8 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 0.8 millones de pesos al Capital Contable.

Situación Financiera

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Variación</u>
Activo Circulante	<u>3,221</u>	<u>2,875</u>	<u>346</u>
Activo Fijo y Diferido	<u>4,418</u>	<u>4,751</u>	<u>(333)</u>
Activo Total	<u>7,639</u>	<u>7,626</u>	<u>13</u>
Pasivo a Corto Plazo	<u>1,540</u>	<u>1,609</u>	<u>(69)</u>
Pasivo a Largo Plazo	<u>1,777</u>	<u>1,753</u>	<u>24</u>
Pasivo Total	<u>3,317</u>	<u>3,362</u>	<u>(45)</u>
Capital Contable	<u>4,322</u>	<u>4,264</u>	<u>58</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 septiembre del 2009 contra las del 30 de septiembre del 2008.

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante se incrementó en 346 millones, al pasar de 2,875 millones en septiembre del 2008 a 3,221 millones al cierre de septiembre 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 4,418 millones al cierre de septiembre 2009, disminuyó en 333 millones con respecto a septiembre del año anterior. A continuación se presentan los principales elementos que integran la reducción del Activo Fijo y Diferido:

	2009 vs 2008
Inversiones en Activo Fijo de los últimos 12 meses	268
Depreciación del Activo Fijo	(221)
Ajuste al Valor de la Maquinaria de los Negocios Discontinuados Textiles	(131)
Otros Activos, Neto	(79)
Reducción en el saldo de Impuestos Diferidos	(170)
Disminución del Activo Fijo y Diferido	(333)

Pasivo Total

El Pasivo Total a septiembre 2009 por 3,317 millones, presentó una disminución de 45 millones con respecto a los 3,362 millones al cierre de septiembre del 2008. A continuación se explican los movimientos relacionados con la baja del Pasivo Total, al comparar septiembre 2009 contra septiembre 2008.

	2009 vs 2008
Incremento en el Saldo en pesos de la Deuda Bancaria en Dólares por motivo de la Devaluación del Peso	288
Pago de Deuda a Bancos Acreedores	(188)
Disminución del Pasivo Laboral, por nuevas disposiciones de las Normas de Información Financiera	(42)
Reducción de otros Pasivos, Neto	(103)
Disminución del Pasivo Total	(45)

CYDSA terminó al cierre del mes de septiembre 2009 con una Deuda Bancaria equivalente a 118.4 millones de dólares (1,598 millones de pesos), representando una reducción de 18.0 millones de dólares respecto a la Deuda comparable de 136.4 millones de dólares (1,498 millones de pesos) al cierre de septiembre 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 septiembre 2008 fue de 1.46 veces, presentara una mejora al terminar en 1.30 veces en septiembre del 2009 (ver página 15 de este Informe).

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de septiembre 2009 ascendió a 4,322 millones, representando un incremento de 58 millones de pesos, al compararse contra la cifra de 4,264 millones de Capital Contable al cierre del mes de septiembre 2008. Las causas que explican el aumento en el Capital Contable son las siguientes:

	2009 vs 2008
Utilidad Neta de los últimos 12 meses	200
Pago de Dividendos a Socios del Capital Minoritario	(96)
Pago de Dividendos a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	(50)
Otros movimientos de Capital Contable	4
Aumento en el Capital Contable	58

Considerando los movimientos descritos en el Capital Contable, el indicador de Valor Contable por Acción al 30 de septiembre del 2009 ascendió a 20.76 pesos por acción, el cual se compara favorablemente contra el valor de 19.27 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 septiembre del 2009 y 2008
(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVO		
Efectivo y valores de inmediata realización	\$ 863	\$ 584
Clientes	1,311	1,427
Otras cuentas por cobrar	407	262
Inventarios	595	554
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	45	48
	<u>3,221</u>	<u>2,875</u>
Activo circulante		
Inversión en acciones	28	27
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	3,265	3,218
Otros activos diferidos	366	616
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	759	890
	<u>4,418</u>	<u>4,751</u>
Activo fijo y diferido		
	<u>\$ 7,639</u>	<u>\$ 7,626</u>
PASIVO		
Préstamos bancarios	\$ 253	\$ 155
Proveedores	970	949
Otras cuentas por pagar	310	485
Pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	7	20
	<u>1,540</u>	<u>1,609</u>
Pasivo a corto plazo		
Préstamos bancarios	1,345	1,343
Prima de antigüedad, pensiones y jubilaciones al personal	357	399
Otras cuentas por pagar	62	0
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	13	11
	<u>1,777</u>	<u>1,753</u>
Pasivo a largo plazo		
	<u>3,317</u>	<u>3,362</u>
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	1,275	1,251
Actualización	1,340	1,364
	<u>2,615</u>	<u>2,615</u>
Capital social actualizado		
Resultados acumulados y reservas de capital	1,514	1,609
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	57	
Valuación de instrumentos financieros derivados	(46)	
Otras cuentas de capital		(78)
Acciones en fideicomiso	(35)	(46)
Recompra de acciones	(21)	0
	<u>4,084</u>	<u>4,100</u>
Capital contable de la participación controladora		
Capital contable de la participación no controladora	238	164
	<u>4,322</u>	<u>4,264</u>
Capital contable		
	<u>\$ 7,639</u>	<u>\$ 7,626</u>
Suma pasivo más capital contable		

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

por los períodos del 1o. de enero al 30 de septiembre del 2009 y 2008
(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2009</u>	2008
Ventas netas	\$ 4,931	\$ 5,119
Costo de ventas	<u>(3,307)</u>	<u>(3,589)</u>
Utilidad bruta	1,624	1,530
Gastos Generales	<u>(966)</u>	<u>(922)</u>
Utilidad de Operación	658	608
Otros gastos, neto	<u>(4)</u>	<u>(5)</u>
Resultado integral de financiamiento:		
Gastos financieros netos	(79)	(83)
Descuentos financieros a clientes	(10)	(11)
Ganancia (pérdida) cambiaria, neta	51	(6)
Resultado integral de financiamiento	<u>(38)</u>	<u>(100)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	616	503
Impuestos a la utilidad	<u>(210)</u>	<u>(157)</u>
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	<u>406</u>	<u>346</u>
Pérdida por operaciones discontinuadas (netas de ISR)	<u>(109)</u>	<u>(57)</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 297</u>	<u>\$ 289</u>
 Participación controladora en la utilidad neta	 \$ 252	 \$ 200
Participación no controladora en la utilidad neta	45	89

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

acumulados a septiembre del 2009 y 2008

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos)		
Ventas netas	4,931	5,119
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	362	487
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	53	81
Utilidad de operación	658	608
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	406	346
Utilidad neta	297	289
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos)		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	847.0	794.9
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	62.4	75.4
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad de operación / ventas	13.3%	11.9%
Recursos de operación (UAFIRDA) / ventas	17.2%	15.5%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / UAFIRDA	1.30	1.46
Deuda bancaria / capital contable	0.37	0.35
Activo circulante / pasivo corto plazo	2.09	1.79
Valor contable por acción (pesos) (1)	20.76	19.27

(1) En base a 196'690,600 acciones en circulación para el 2009 y 212'773,250 acciones en circulación para el 2008.