



**SAL**

**La Finca**

**Sal Refinada**

Contenido Neto 1kg

**La Finca**

**Sal Refinada**

Contenido Neto 1kg

**La Finca**

**Sal Refinada**

Contenido Neto 1kg

**CLORO-SOSA CÁUSTICA**



**RESINAS DE PVC**



**TUBERÍA Y CONEXIONES**



**GASES REFRIGERANTES**



**HILOS ACRÍLICOS**



**I N F O R M E   A N U A L**  
**2 0 0 7**



**CYDSA** ES UN GRUPO EMPRESARIAL PRESENTE EN DOS AREAS DE NEGOCIO: **PRODUCTOS QUÍMICOS Y PLÁSTICOS, E HILATURAS PARA MANUFACTURAS TEXTILES.** CON BASE EN MONTERREY, MÉXICO, CUENTA CON MÁS DE 20 SUBSIDIARIAS EN 12 POBLACIONES DEL PAÍS Y EXPORTA SUS PRODUCTOS A MÁS DE 30 NACIONES.

## ÍNDICE

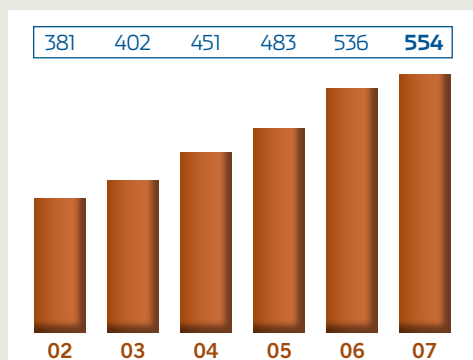
Datos Sobresalientes	1
Mensaje a Nuestros Accionistas	2
Entorno Económico	10
División Química	14
Negocio Hilaturas	19
Consejo de Administración	20

## INFORMACIÓN FINANCIERA:

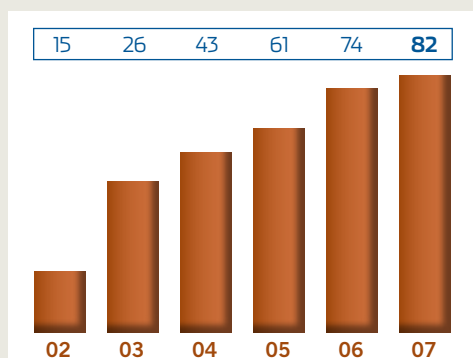
Análisis de la Administración sobre los Estados Financieros	25
Dictamen de los Auditores Independientes	29
Estados Financieros Consolidados	30
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados	34

# DATOS SOBRESALIENTES

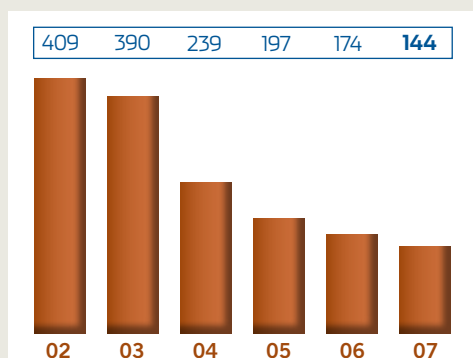
## VENTAS TOTALES CONSOLIDADAS (Millones de Dólares)



## RECURSOS DE OPERACIÓN (UAFIRDA) (Millones de Dólares)



## DEUDA BANCARIA Y BURSÁTIL<sup>1</sup> (Millones de Dólares a Diciembre 31)



## RESULTADOS

(Millones de pesos constantes, al 31 de diciembre del 2007)

	2007	2006
Ventas Consolidadas	<b>6,186</b>	6,210
Ventas Consolidadas (Millones de dólares)	<b>554</b>	536
Ventas Exportación (Millones de dólares)	<b>88</b>	98
Ventas Exportación / Ventas Consolidadas	<b>16%</b>	18%
Utilidad de Operación	<b>673</b>	644
Utilidad Neta por Operaciones Continuas	<b>491</b>	386
Utilidad Neta Consolidada	<b>158</b>	57
Utilidad Neta Mayoritaria	<b>102</b>	17

## SITUACIÓN FINANCIERA

(Millones de pesos constantes, al 31 de diciembre del 2007)

	2007	2006
Activo Total	<b>8,088</b>	8,277
Deuda Bancaria <sup>1</sup> (Millones de dólares)	<b>144</b>	174
Capital Contable Consolidado	<b>4,917</b>	4,813
Valor Contable por Acción (pesos) <sup>2</sup>	<b>17.2</b>	16.8

## FLUJO DE EFECTIVO DE LA OPERACIÓN

(Millones de pesos corrientes)

	2007	2006
Recursos de Operación (UAFIRDA) (Utilidad de Operación+Cargos Virtuales)	<b>897</b>	810
Recursos de Operación (UAFIRDA) (Millones de dólares)	<b>82</b>	74

## INDICADORES

	2007	2006
Utilidad de Operación / Ventas	<b>10.9%</b>	10.4%
Utilidad Neta por Operaciones Continuas / Ventas	<b>7.9%</b>	6.2%
Utilidad Neta / Ventas	<b>2.6%</b>	0.9%
Recursos de Operación (UAFIRDA) / Ventas	<b>14.8%</b>	13.9%
Recursos de Operación (UAFIRDA) / Gasto Financiero (veces)	<b>4.46</b>	5.11
Deuda Bancaria / Capital Contable (veces)	<b>0.32</b>	0.41
Pasivo Total / Capital Contable (veces)	<b>0.64</b>	0.72
Capital Neto de Trabajo <sup>3</sup> / Ventas	<b>16.2%</b>	16.2%

## PERSONAL TOTAL

	2007	2006
Tipo de Cambio (Pesos por Dólar de EUA):		
Promedio Anual	<b>10.93</b>	10.90
Fin de Período	<b>10.92</b>	10.81

1 La reestructura de la Deuda de CYDSA concretada en enero del 2005, incluyó la capitalización de 76.4 millones de dólares de deuda de las empresas textiles del Grupo. Los Bancos acreedores de esta deuda recibieron el 16.45% de las acciones de la subsidiaria Valores Químicos, S.A. de C.V., teniendo CYDSA la obligación de comprar dichas acciones a más tardar el 11 de enero del 2011. Esta transacción se registró en el renglón de Otros Pasivos a Largo Plazo y no como Deuda Bancaria. Sin embargo, para fines comparativos, a la Deuda Bancaria se agregaron 76.4 millones de dólares en diciembre del 2004 y 2005,

así como 77.5 millones en diciembre del 2006, correspondientes al saldo de dicho pasivo. Así mismo, esta Reestructura incluyó la capitalización de 159.0 millones de dólares de Notas a Mediano Plazo, que fueron intercambiadas por acciones de CYDSA en enero 19 de 2005 con efectos en la Deuda reportada a diciembre del 2004, de acuerdo a las Normas de Información Financiera prevalecientes. Tomando esto en consideración, la Deuda Bancaria y Bursátil a diciembre 31 de 2004 hubiera sido de 398.2 millones de dólares.

2 Con base en 285,831,000 acciones en circulación.

3 Debido a la estacionalidad de las ventas de algunos de los mercados atendidos por CYDSA, las mediciones relacionadas al comportamiento del Capital de Trabajo se realizan utilizando el método de agotamiento, es decir, asociando las ventas más próximas a la fecha del Saldo de Cuentas por Cobrar a Clientes, Inventarios y Proveedores.

# A NUESTROS ACCIONISTAS



**Ing. Tomás González Sada**  
Presidente del Consejo de Administración  
y Director General Ejecutivo

Es satisfactorio informarles que las mejoras provenientes de las estrategias implantadas durante los últimos años para fortalecer la estructura operativa y financiera del Grupo, se evidenciaron en el 2007 con un avance trascendente de la posición de CYDSA ante los mercados financieros. Así mismo, los resultados positivos obtenidos por la mayoría de los Negocios, permitieron el incremento de la Generación de Recursos de Operación (UAFIRDA<sup>1</sup>) por quinto año consecutivo. De esta manera, los indicadores representativos del comportamiento de las finanzas y de la operación de CYDSA mejoraron en el 2007, no obstante las condiciones económicas desfavorables observadas principalmente en la segunda mitad del año.

A continuación se sintetizan los eventos más relevantes del año.

## REFINANCIAMIENTO DE LA DEUDA EN SEPTIEMBRE 27 DEL 2007

Durante el 2007, CYDSA continuó cumpliendo puntualmente con los pagos contractuales de principal y con base en una situación financiera más fortalecida, se dedicó a negociar la obtención de un crédito que permitiera mayor flexibilidad en la implantación de las estrategias de crecimiento del Grupo. Estos esfuerzos culminaron el 27 de septiembre del 2007, cuando un Sindicato de Bancos liderado por Citigroup Global Markets Inc., otorgó a CYDSA, a través de su subsidiaria Valores Químicos, S.A. de C.V., un préstamo por 140 millones de dólares, a un plazo de cinco años y en condiciones de mercado.

Los recursos provenientes de este crédito se destinaron principalmente para liquidar 81.7 millones de dólares correspondientes al remanente de la Deuda Reestructurada en enero 19 del 2005, conforme con el Convenio de Reestructuración Bancaria firmado por CYDSA y varias de sus subsidiarias con los Bancos Acreedores en marzo 16 del 2004. Así mismo, se realizó la cancelación del Pasivo a Largo Plazo consistente en la obligación de compra de las acciones de la subsidiaria Valores Químicos, en poder de los Bancos Acreedores, cuyo saldo actualizado a agosto del 2007 ascendía a 78.3 millones de dólares. En este último caso, debido a que el compromiso de compra establecía como fecha de vencimiento el 11 de enero del 2011, la terminación anticipada de dicho Pasivo generó una ganancia de 20.9 millones de dólares.

Con este refinanciamiento concluye la etapa de reestructura en que CYDSA estuvo inmersa durante siete años, de los cuales, los tres y medio años comprendidos entre marzo del 2004 y septiembre del 2007, se dedicaron a reducir la Deuda y a mejorar la posición competitiva del Portafolio de Negocios del Grupo, siempre cumpliendo con todas las restricciones implantadas por el Convenio de Reestructura. De esta manera, el Refinanciamiento de la Deuda significa para CYDSA convertirse nuevamente en Sujeto de Crédito, contar con las condiciones para acceder fuentes de financiamiento nacionales e internacionales, y por lo tanto, iniciar la implantación de proyectos para su desarrollo futuro.

El detalle del Proceso Integral de la Reestructura Financiera de CYDSA, se incluye en la sección de Deuda Bancaria de este Informe (página 7).

<sup>1</sup> Recursos de Operación o UAFIRDA se refiere a las Utilidades antes de Costo Integral de Financiamiento, Impuestos, Participación de Utilidades, Depreciaciones y Amortizaciones. UAFIRDA es equivalente a la Utilidad de Operación más cargos que no implican salida de efectivo.

## GENERACIÓN EXTRAORDINARIA DE RECURSOS: VENTA DE LOS ACTIVOS DE CRYSEL

Crysel, el Negocio de Fibra Acrílica del Grupo, participaba en una industria integrada por productores globales y competía internacionalmente, tanto con otras fibras sintéticas como con el algodón. En enero del 2006, CYDSA suspendió las operaciones de Crysel debido al deterioro acelerado de los flujos de efectivo de operación, provocado por la imposibilidad para transferir a los precios de venta, los aumentos excepcionales en los costos de energéticos y de materias primas para fabricar este producto. Este fenómeno de costos fue regional, ya que los incrementos se dieron solamente en América del Norte y no en otros países donde se ubican competidores internacionales de fibra acrílica.

En octubre del 2007, CYDSA concluyó una transacción donde la mayoría de los activos de este Negocio fueron adquiridos por Zoltek de México, S.A. de C.V., subsidiaria de Zoltek Corporation, empresa basada en EUA dedicada a la fabricación de fibras sintéticas de alto valor agregado. Los recursos netos de impuestos provenientes de esta venta, por un total de 25.6 millones de dólares, permitieron fortalecer de forma importante la posición de efectivo del Grupo.

## EVENTO POSTERIOR: OFERTA PÚBLICA PARA LA ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS EN ENERO 29 DEL 2008

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, cifra que representaba una prima alrededor del 25% sobre el precio promedio cotizado en la Bolsa Mexicana de Valores durante los días anteriores a su publicación. Esta OPA, la cual incluyó la venta voluntaria de hasta el 25% de las acciones de CYDSA en circulación, se logró llevar a cabo con el apoyo de los importantes montos de efectivo generados por el Grupo durante el 2007.

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

Por esta razón, uno de los objetivos de la OPA fue el ofrecer una opción de salida ordenada a los ex-Tenedores de

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

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

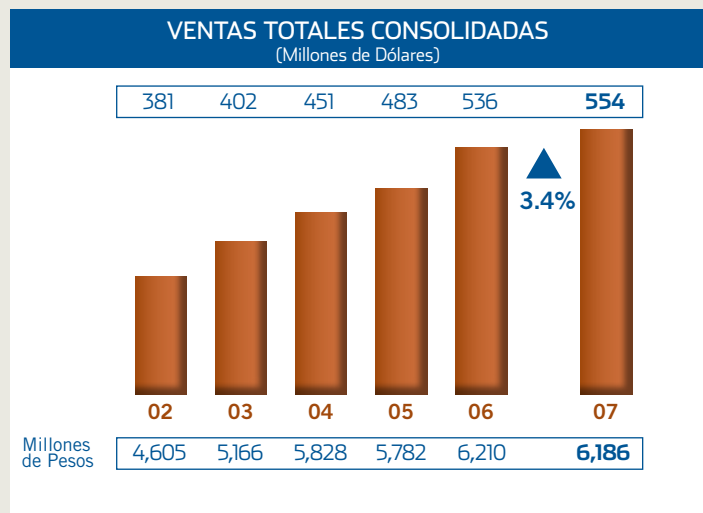
Como resultado de esta OPA, en febrero 28 del 2008, se logró el objetivo de adquirir 71,457,750 acciones, correspondientes al 25% del total en circulación, mediante el pago de un monto equivalente a 68.3 millones de dólares.

De esta forma, en el 2007 fructificaron las estrategias implantadas durante varios años en los procesos de adecuación de la Deuda a la capacidad financiera y de reestructuración operativa del Portafolio de Negocios. El Refinanciamiento de la Deuda significó para CYDSA la capacidad de acceder nuevamente en condiciones de mercado, a fuentes de financiamiento nacionales e internacionales. Así mismo, la flexibilidad para administrar la generación de efectivo proveniente tanto de la operación de los Negocios como de transacciones extraordinarias, permitirá la asignación de recursos dirigidos a mejorar la competitividad del Grupo. En síntesis, los logros obtenidos en el 2007 representaron un avance fundamental en el fortalecimiento operativo y estratégico del Grupo, sentando las bases para el crecimiento rentable y ofreciendo mejores perspectivas de Creación de Valor para los Accionistas de CYDSA.

Los resultados y avances del 2007, se describen organizados en los siguientes temas<sup>2</sup>:

- **Ventas y Utilidades**
- **Generación de Recursos de Operación (UAFIRDA)**
- **Flujo Neto de Efectivo**
- **Deuda Bancaria**
- **Visión del Futuro**

<sup>2</sup> Salvo que se mencione algo distinto, las cifras presentadas se expresan en pesos constantes al 31 de diciembre del 2007. Las cifras expresadas en moneda extranjera se refieren a dólares de EUA.



Nota: Para permitir la comparabilidad, las cifras se presentan ajustadas por el efecto de Desinversiones y Negocios Discontinuos.

## VENTAS Y UTILIDADES

Las Normas de Información Financiera en México establecen que, para fines de comparabilidad, cuando se decide la venta o abandono de algún segmento de negocio, éste debe excluirse de la Utilidad de Operación consolidada. Por lo tanto, la Utilidad de Operación, así como las Ventas y Costos de los años 2006 y 2007, no incluyen los resultados de las Desinversiones ni de los Negocios Discontinuos.

Con base en estas consideraciones, las Ventas Consolidadas de CYDSA del 2007, sumaron 6,186 millones de pesos, monto 0.4% menor a los 6,210 millones del 2006. Las Ventas Nacionales con un total de 5,203 millones de pesos, aumentaron 2.5% sobre los 5,075 millones del año anterior. Por el contrario, las Exportaciones decrecieron 10.2% al alcanzar 88 millones de dólares, en comparación con los 98 millones del 2006.

Como se explica en el capítulo del Entorno Económico de este Informe (página 10), en el 2007, el tipo de cambio promedio del peso respecto al dólar se mantuvo prácticamente en el mismo nivel del año anterior, mientras que se reportó una tasa de inflación de 3.8%. Por esta razón, **las Ventas Consolidadas de CYDSA en términos de dólares mostradas en la gráfica de esta página, con un total equivalente a 554 millones de dólares en el 2007, presentan un incremento de 3.4%** respecto a los 536 millones del 2006, comportamiento que difiere del decremento de 0.4% proveniente de la cifra calculada en pesos constantes.

Diversas estrategias dirigidas a optimizar la mezcla de ventas, a través de enfatizar la comercialización de productos de mayor valor, permitieron en varios de los Negocios contrarrestar o aminorar el efecto negativo de los incrementos en los precios de las materias primas principales y de los altos costos de los energéticos. Además, se redujeron los costos fijos erogables como resultado de las acciones implantadas para mejorar la productividad de las funciones administrativas en los Negocios y en las Áreas de Apoyo.

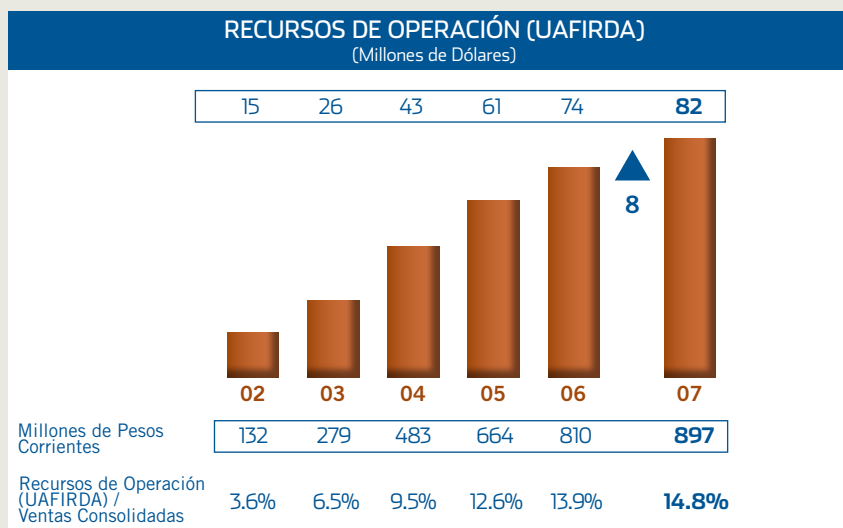
De esta forma, la Utilidad de Operación<sup>3</sup> aumentó 4.6% en el 2007, al totalizar 673 millones de pesos, en comparación con 644 millones obtenidos el año anterior.

No obstante la disminución de la Deuda Bancaria, el Costo Integral de Financiamiento de 197 millones de pesos fue superior a los 190 millones del 2006, debido a los gastos extraordinarios relacionados con el Refinanciamiento de la Deuda.

Adicionalmente, se registraron Otros Ingresos Netos por un total de 206 millones de pesos, provenientes principalmente de la ganancia al ejecutar anticipadamente la obligación de compra de las acciones de Valores Químicos en poder de los Bancos Acreedores. El rubro de Impuesto sobre la Renta reportó un total de 191 millones. Después de estas partidas, la **Utilidad Neta por Operaciones Continuas de 491 millones de pesos en el 2007**, supera en 27.4% a la Utilidad comparable de 386 millones del año anterior. Por último, la Pérdida por Operaciones Discontinuas implicó 333 millones de pesos, relacionados básicamente con el cargo a resultados derivado de una revisión al valor de la maquinaria de algunos Negocios Textiles del Grupo. De esta forma, **la Utilidad Neta Consolidada del 2007 alcanzó 158 millones de pesos**, cifra mayor a los 57 millones de Utilidad reportada en el 2006.

Los rubros de Otros Ingresos Netos de 206 millones y la Pérdida por Operaciones Discontinuas de 333 millones del 2007, se detallan en la sección del Análisis de la Administración sobre los Estados Financieros de este Informe (página 25).

<sup>3</sup> La Utilidad de Operación (UAFIR) se obtiene al deducir de las Ventas Netas, el Costo de Ventas y los Gastos de Operación.



Nota: Para permitir la comparabilidad, las cifras se presentan ajustadas por el efecto de Desinversiones y Negocios Discontinuos.

### GENERACIÓN DE RECURSOS DE OPERACIÓN (UAFIRDA)

En el 2007, la generación de Recursos de Operación (UAFIRDA) de CYDSA, alcanzó un monto equivalente a **82 millones de dólares, ó 14.8% de las Ventas**. Estas cifras superan al UAFIRDA de 74 millones de dólares, ó 13.9% de las ventas, obtenido en el 2006, con lo cual el resultado del 2007 alcanza cinco años de tendencia creciente, como se aprecia en la gráfica de esta página.

Las tres causas principales del **incremento de 8 millones de dólares, u 11%, en el UAFIRDA** de CYDSA en el 2007, se describen a continuación:

- **Comercialización de Gases Refrigerantes y Venta de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono: 5 millones de dólares.**

En el 2005, Quimobásicos, subsidiaria de CYDSA fabricante de gases refrigerantes, suspendió la manufactura de su línea de productos clorofluorocarbonos (CFC's), cumpliendo anticipadamente los compromisos contraídos por México con el Protocolo de Montreal. No obstante, se continuó fabricando y distribuyendo otros gases refrigerantes, conforme a las regulaciones establecidas por las autoridades ambientales y a los requerimientos del mercado.

En el 2006, este Negocio 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. La venta de estos certificados durante el 2007, primer año completo de esta actividad, en combinación con la comercialización de gases refrigerantes, generó un aumento de 5 millones de dólares en el UAFIRDA de CYDSA.

- **Disminución de Costos Fijos: 2 millones de dólares.**

La reestructuración del Portafolio de Negocios de CYDSA, incluyó como elemento clave la desinversión de negocios no estratégicos y la discontinuidad de operaciones con limitaciones fundamentales para alcanzar un nivel de competitividad internacional. Simultáneamente, se implantaron estrategias enfocadas hacia lograr la reducción de costos fijos erogables, minimizando los efectos negativos en la capacidad administrativa y creativa de los Negocios y las Áreas de Apoyo Corporativas.

Dentro de estas acciones destacan el proyecto para concentrar las operaciones del Negocio de Hilaturas en una sola ubicación iniciado en el 2005, el cual continuó aportando ahorros importantes; así como los esfuerzos realizados en los Negocios de Cloro-Sosa Cáustica y de Gases Refrigerantes. De esta forma, este proceso de redefinición de funciones, aplicación de nuevas maneras de operar y en su caso, de eliminación de actividades con menores posibilidades para crear valor a corto plazo, produjo en el 2007 una mejora de 2 millones de dólares en el UAFIRDA del Grupo.

- **Compensación de la disminución de precios de los Productos Químicos y Plásticos con mayores volúmenes vendidos: 1 millón de dólares.**

CYDSA produce y comercializa varios productos de origen químico y petroquímico, donde tanto los precios de venta de los productos finales como los precios de las materias primas utilizadas en su fabricación, se encuentran íntimamente ligados a cotizaciones internacionales. Adicionalmente, influidos por diversos eventos de la industria y tendencias de la economía, los mercados de estos productos se caracterizan por mostrar comportamientos cíclicos en la demanda y en los precios.

Durante el 2007, continuó el movimiento a la alza en la demanda de varios productos químicos y petroquímicos comercializados por CYDSA, impactando favorablemente los volúmenes vendidos de los Negocios, principalmente de resinas de PVC, tuberías plásticas, cloro y sosa cáustica. Este crecimiento en las ventas se reflejó en un efecto positivo de 5 millones de dólares en el UAFIRDA del Grupo.

En contraparte, como se explica en la sección del Entorno Económico de este Informe (página 10), en este año se registraron nuevos incrementos en los precios mundiales de los hidrocarburos, que mantuvieron elevados los costos de la energía. Por esta razón, la debilidad observada principalmente en los precios de venta de cloro, sosa cáustica y manufacturas de PVC, que debieron enfrentar una situación de costos de fabricación altos o crecientes, afectó negativamente el UAFIRDA de CYDSA en 4 millones de dólares.

En síntesis, el efecto positivo en la Generación de Recursos de Operación asociado con el aumento en la demanda de productos químicos y petroquímicos, en

combinación con la disminución proveniente del diferencial desfavorable entre el comportamiento de precios y costos, se tradujeron en un impacto positivo neto de un millón de dólares en el UAFIRDA de CYDSA.

Debido a estas circunstancias, el **UAFIRDA de CYDSA se incrementó 8 millones de dólares en el 2007, alcanzando un total de 82 millones de dólares, en comparación con 74 millones en el 2006.**

#### FLUJO NETO DE EFECTIVO<sup>4</sup>

El siguiente cuadro presenta una síntesis del Flujo Neto de Efectivo para el año 2007, estructurado en los componentes del Flujo de Efectivo Operativo y del Flujo de Efectivo de Transacciones Financieras y Partidas No Recurrentes.

En lo referente al **Flujo de Efectivo Operativo**, el primer rubro corresponde a la Generación de Recursos de Operación (UAFIRDA) de 82 millones de dólares.

La aplicación de estos recursos incluye 2 millones de dólares para Inversión en Capital Neto de Trabajo, requeridos para el financiamiento de Cartera e Inventarios asociados con el aumento en las ventas. Adicionalmente, se utilizaron 7 millones de dólares para Pago de Impuestos; 9 millones en Erogaciones por Intereses Netos; y 2 millones en Descuentos a Clientes por Pagos Anticipados. La partida de 17 millones en Inversiones en Activo Fijo, incluye las erogaciones para el mantenimiento de las operaciones y mejoras en productividad de los Negocios del Grupo. Por último, después de 5 millones de ingresos netos en Otras Partidas de Operación, las actividades normales de los Negocios, generaron 50 millones de dólares en el Flujo Neto de Efectivo Operativo.

<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO 2007</b>	
(Millones de Dólares)	
<b>Flujo de Efectivo Operativo:</b>	
Recursos de Operación (UAFIRDA)	82
Inversión en Capital Neto de Trabajo	(2)
Impuestos	(7)
Erogaciones por Intereses Neto	(9)
Descuentos a Clientes por Pagos Anticipados	(2)
Inversiones en Activo Fijo	(17)
Otras Partidas de Operación	5
<b>Flujo Neto de Efectivo Operativo</b>	<b>50</b>
<b>Flujo de Efectivo de Transacciones Financieras y Partidas No Recurrentes:</b>	
Venta de Activos No Estratégicos	35
Amortizaciones de Deuda Bancaria	(11)
Erogaciones No Recurrentes para la Reestructuración Operativa y Financiera	(5)
<b>Flujo Neto de Efectivo de Transacciones Financieras y Partidas No Recurrentes</b>	<b>19</b>
<b>Flujo Neto de Efectivo</b>	<b>69</b>

<sup>4</sup> Las cifras correspondientes al Flujo de Efectivo se expresan en términos de pesos corrientes. Esto es, sin ajustar por el efecto de la inflación y así permitir su conciliación con los saldos de efectivo al fin del año. Además, debido a que la mayor parte del Costo Financiero de CYDSA se encuentra denominado en moneda extranjera, las comparaciones con dicho costo se realizan en su equivalente de dólares.

Por su parte, el **Flujo de Efectivo de Transacciones Financieras y Partidas No Recurrentes**, incluye la Venta de Activos No Estratégicos por 35 millones de dólares. Este monto proviene de los ingresos brutos, esto es, sin deducir 9.4 millones de dólares de provisiones contables para el pago de impuestos, relacionados con la venta de la mayor parte de los inmuebles, maquinaria y equipo de Crysel. Como se comentó al principio de este Informe, este Negocio discontinuo suspendió sus operaciones de fabricación de fibra acrílica en enero del 2006.

En lo concerniente a las aplicaciones Financieras y Partidas No Recurrentes, éstas se integran por 11 millones de dólares de Amortizaciones de Deuda Bancaria; y por 5 millones de Erogaciones no Recurrentes para la Reestructuración Operativa y Financiera del Grupo, principalmente relacionadas con los gastos para el Refinanciamiento de la Deuda. De esta forma, el Flujo Neto de Efectivo de Transacciones Financieras y Partidas No Recurrentes, mostró un superávit de 19 millones de dólares.

Finalmente, como resultado del excedente de 50 millones de dólares en el Flujo Neto de Efectivo Operativo y el saldo positivo de 19 millones en el Flujo Neto de Efectivo de Transacciones Financieras y Partidas No Recurrentes, **en el 2007, el Flujo Neto de Efectivo de CYDSA registró un monto positivo de 69 millones de dólares.**

Esta importante generación de flujo de efectivo, fue fundamental para financiar la Oferta Pública para la Adquisición de Acciones Propias, explicada como Evento Posterior al principio de este Informe, mediante la cual, en febrero 26 del 2008 se adquirieron 71,457,750 acciones, correspondientes al 25% en circulación, por un monto equivalente a 68.3 millones de dólares.

## **DEUDA BANCARIA**

En Informes anteriores se reportó que en enero 19 del 2005, CYDSA concretó la reestructura definitiva de la Deuda Bancaria y Bursátil del Grupo, conforme con el Convenio de Reestructuración Bancaria firmado por varias de sus subsidiarias con los Bancos Acreedores en marzo 16 del 2004. Previamente a esta reestructura, la Deuda Total del Grupo sumaba 398.2 millones de dólares, de los cuales 159.0 millones de dólares correspondían a Notas a Mediano Plazo y 239.2 millones de dólares representaban la Deuda Bancaria.

Del monto total reestructurado en enero 19 del 2005, los 159.0 millones de dólares de Notas a Mediano Plazo se capitalizaron mediante un intercambio por acciones de CYDSA. En paralelo al intercambio de Notas por Acciones, se realizó una emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones por 25.5 millones de dólares, para el financiamiento de los intereses devengados no pagados de las Notas. Aun cuando el vencimiento se estableció para el primero de mayo del 2008, estas Obligaciones fueron pagadas totalmente en el transcurso del año 2005.

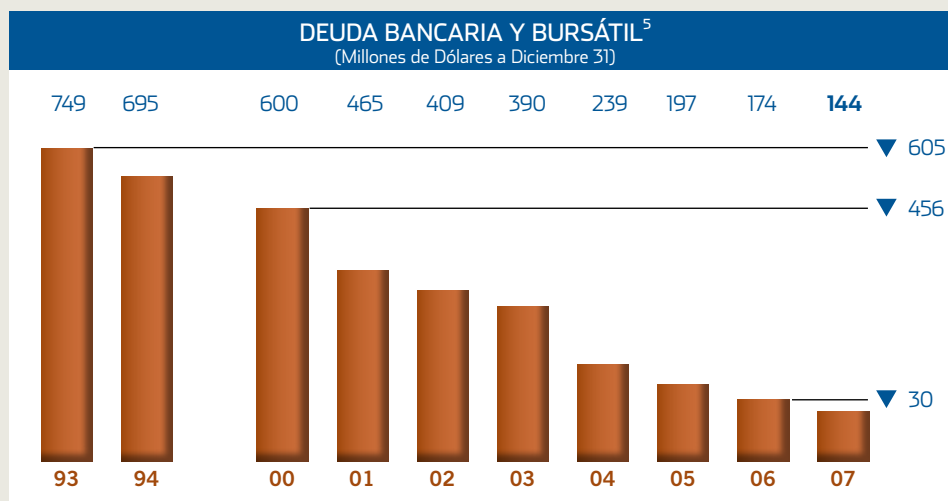
Los restantes 239.2 millones de dólares de Deuda Bancaria anterior a la reestructura, incluían 213.0 millones de dólares adeudados a los Bancos Acreedores y 26.2 millones a otras Instituciones Financieras. Los 213.0 millones de dólares correspondientes a los Bancos Acreedores se dividieron en dos partidas: 136.6 millones se mantuvieron como Deuda Bancaria; mientras que 76.4 millones de dólares de deuda de las empresas textiles del Grupo fueron capitalizados. Los Bancos Acreedores de esta Deuda recibieron el 16.45% de las acciones de la subsidiaria Valores Químicos, S.A. de C.V., teniendo CYDSA la obligación de comprar dichas acciones a más tardar el 11 de enero del 2011. Esta partida se registró en el renglón de Otros Pasivos a Largo Plazo y su saldo actualizado a diciembre 31 de 2006 fue de 77.5 millones de dólares.

Por esta razón, la Deuda Bancaria a enero 19 de 2005, tanto con Bancos Acreedores (136.6 millones de dólares) como con otras Instituciones Financieras (26.2 millones de dólares), sumaba 162.8 millones de dólares. Posteriormente, varios pagos programados y anticipados de principal, disminuyeron esta Deuda Bancaria a 120.1 millones de dólares en diciembre 31 del 2005 y a 96.4 millones de dólares en diciembre 31 del 2006.

De esta manera, el compromiso financiero de CYDSA con sus Bancos Acreedores incluía tanto la Deuda Bancaria, como los saldos correspondientes al Pasivo a Largo Plazo originado por la capitalización de la Deuda de las empresas textiles. Por lo tanto, al sumar la Deuda Bancaria de 96.4 millones a diciembre de 2006, con el saldo de 77.5 millones de dólares de este Pasivo a Largo Plazo en la misma fecha, el compromiso financiero de CYDSA presentó en diciembre 31 del 2006, un total de 173.9 millones de dólares.

Como se mencionó al inicio de este Informe (pagina 2), en septiembre 27 del 2007, CYDSA concretó la obtención de un crédito de 140 millones de dólares, otorgado a su subsidiaria Valores Químicos, por un Sindicato de Bancos liderado por Citigroup Global Markets Inc. Los recursos provenientes de este préstamo a un plazo de cinco años, se destinaron esencialmente a liquidar el remanente de los pasivos relacionados con el Convenio de Reestructuración Bancaria, firmado en marzo del 2004 y formalizado en enero 19 del 2005.

Después de deducir los pagos contractuales de principal realizados en el 2007, así como la ganancia resultante de la eliminación anticipada de la obligación de compra de las acciones de Valores Químicos en poder de los Bancos Acreedores, **la Deuda Bancaria de CYDSA a diciembre 31 del 2007, disminuyó a 143.8 millones de dólares.** Esta cifra se puede comparar con el monto de 398.2 millones de dólares de Deuda Total previa a la reestructura de enero del 2005; e inclusive con el monto de 423.7 millones de dólares, si se agregan a estos 398.2 millones los 25.5 millones de Obligaciones Convertibles en Acciones emitidas en esa fecha, para financiar los intereses devengados no pagados de las Notas a Mediano Plazo intercambiadas por acciones.



Como se puede apreciar en la gráfica, la Deuda de finales del 2007, presenta un monto 30 millones de dólares ó 17% menor a la cifra comparable de finales del año anterior. De igual forma, significa una reducción de 605 millones de dólares respecto al saldo de diciembre de 1993, así como de 456 millones ó 76% en comparación con la cifra a finales del 2000, año de implantación de la estrategia de reestructuración del Portafolio de Negocios del Grupo.

### CONTENIDO DEL INFORME ANUAL 2007

En las **secciones dedicadas a las Divisiones**, se destacan los **avances principales de cada Negocio** de CYDSA durante el 2007, así como la **información correspondiente a sus productos y mercados** (página 13).

En el capítulo del **Entorno Económico**, se presenta una opinión de los principales acontecimientos del año, que influenciaron el comportamiento de los mercados atendidos por los Negocios de CYDSA (página 10). El **Análisis de la Administración sobre los Resultados del 2007** (página 25), se anexa a los **Estados Financieros Dictaminados** (página 29).

### VISIÓN DEL FUTURO

Estimados Accionistas: La descripción de las acciones y estrategias de los Negocios y las Áreas de Apoyo, dirigidas a enfrentar eventos adversos del entorno, a aprovechar las oportunidades ofrecidas por los mercados, así como a fortalecer la estructura operativa y financiera, ha representado una temática importante dentro de los Informes de CYDSA de años recientes. Es satisfactorio informarles que los re-

sultados obtenidos en el 2007, se derivan en gran parte de estos esfuerzos y significan la culminación de una primera etapa en el proceso de renovación de los fundamentos competitivos del Grupo.

El Refinanciamiento de la Deuda Bancaria concretado el pasado mes de septiembre, a través de la obtención de un crédito sindicado en condiciones normales de mercado, implica el reconocimiento de la comunidad financiera nacional e internacional, concerniente a la capacidad presente y futura de CYDSA para cumplir las obligaciones con sus acreedores. De esta manera, la situación actual del Grupo permite acceder fuentes de financiamiento diversas y atractivas, así como otorgar la flexibilidad necesaria para asignar los recursos, en las opciones de negocio con mayor potencial de Creación de Valor.

En este Informe se ha comentado acerca de la volatilidad en los precios de los productos químicos y petroquímicos, de los elevados costos de los energéticos y de la estabilidad del tipo de cambio del peso respecto al dólar, observados en el 2007 y en años anteriores. Por lo tanto, el aumento de la Generación de Recursos de Operación (UAFIRDA) por quinto año consecutivo, puede considerarse como el producto de un Portafolio de Negocios más equilibrado ante tendencias desfavorables y mejor preparado para enfrentar la ciclicidad característica de las industrias en las que CYDSA participa.

Las acciones dirigidas a fortalecer la posición competitiva de los Negocios, por medio tanto del desarrollo de productos y servicios innovadores orientados a satisfacer las necesidades de los clientes, como del reforzamiento de la productividad y efectividad de las funciones operativas y administrativas, continuarán representando actividades prioritarias para

<sup>5</sup> La reestructura de la Deuda de CYDSA concretada en enero 19 del 2005, incluyó la capitalización de 76.4 millones de dólares de deuda de las empresas textiles del Grupo. Los Bancos acreedores de esta deuda recibieron el 16.45% de las acciones de la subsidiaria Valores Químicos, S.A. de C.V., teniendo CYDSA la obligación de comprar dichas acciones a más tardar el 11 de enero del 2011. Esta transacción se registró en el renglón de Otros Pasivos a Largo Plazo y no como Deuda Bancaria. Sin embargo, para fines comparativos, a la Deuda Bancaria se agregaron 76.4 millones de dólares en diciembre del 2004 y 2005, así como 77.5 millones en diciembre del 2006, correspondientes al saldo de dicho pasivo. Así mismo, esta Reestructura incluyó la capitalización de 159.0 millones de dólares de Notas a Mediano Plazo, que fueron intercambiadas por acciones de CYDSA en enero 19 de 2005 con efectos en la Deuda reportada a diciembre del 2004, de acuerdo a las Normas de Información Financiera prevalecientes. Tomando esto en consideración, la Deuda Bancaria y Bursátil a diciembre 31 de 2004 hubiera sido de 398.2 millones de dólares.

CYDSA. De igual forma, seguirá enfatizándose la implantación de soluciones para realizar negocios por medio de Internet ("e-business"); la utilización de la Logística como ventaja competitiva; así como cumplir o exceder los estándares de seguridad, calidad y cuidado del ambiente.

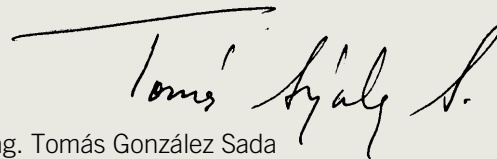
Si bien estas estrategias básicas permanecerán como elementos fundamentales para la toma de decisiones, la Administración de CYDSA considera que la posición financiera y la disponibilidad de recursos permitirán a partir del 2008, iniciar la implantación de proyectos rentables para aumentar significativamente la competitividad de los Negocios. Así mismo, oportunidades de crecimiento detectadas anteriormente, ahora se presentan como alternativas viables para la evolución del Grupo.

Como ejemplo de una nueva área para el crecimiento a mediano plazo, se tiene el desarrollo de Cavernas Salinas para el Almacenamiento de Hidrocarburos. Después de varios años de pláticas con autoridades y consumidores potenciales, el 8 de noviembre del 2007, la Comisión Reguladora de Energía otorgó a CYDSA, por medio de su subsidiaria, Almacenamiento Subterráneo del Istmo, S.A. de C.V., el primer permiso en México para llevar a cabo el almacenamiento de gas natural en domos salinos. El proyecto se realizará en las cavernas ubicadas en Tuzandépetl, estado de Veracruz, que fueron explotadas por CYDSA para la extracción de sal durante más de 30 años. La sociedad estratégica para el desarrollo de estas cavernas, cuenta con la participación de Saltec International, Inc., empresa de EUA con amplia experiencia en este tipo de proyectos, cuya implantación definitiva requerirá finalizar los estudios técnicos y económicos, la formalización de contratos con clientes y fuentes de financiamiento, así como un período de construcción normalmente mayor a 18 meses.

El apoyo del personal de las áreas operativas y corporativas, representó un aspecto clave en los importantes logros alcanzados por CYDSA en el 2007, donde destaca el fortalecimiento de su estructura financiera y operativa. Para enfrentar el 2008, cuando se espera un entorno económico y de negocios caracterizado por la volatilidad y la incertidumbre, serán necesarios esfuerzos adicionales para asegurar que se tomen oportunamente las decisiones dirigidas a continuar avanzando. Confiamos que la experiencia y capacidad profesional de las personas que forman parte de la organización de CYDSA, así como el respaldo de nuestros clientes, proveedores e instituciones financieras, permitirán resolver las eventuales circunstancias adversas. De esta manera, en el 2008 CYDSA podrá avanzar nuevamente hacia su objetivo de conformar una capacidad sostenible de Creación de Valor para el Cliente, el Personal y el Accionista.

Gracias por su confianza y apoyo.

Atentamente,



Ing. Tomás González Sada  
Presidente del Consejo de Administración  
y Director General Ejecutivo

# ENTORNO ECONÓMICO

## SITUACIÓN INTERNACIONAL

Durante el 2007, el ritmo de expansión de la actividad económica disminuyó en la mayoría de las regiones del mundo debido a dos grupos de factores. En primer lugar, la inflación internacional continuó presionada por la tendencia a la alza observada en los últimos años en los precios de los hidrocarburos, los metales y otras materias primas básicas, limitando la capacidad de compra de los consumidores. Adicionalmente, la falta de liquidez en el mercado hipotecario de EUA, acentuada en el segundo semestre del año, se extendió a los principales mercados financieros de otros países, provocando incertidumbre y volatilidad en las tasas de interés, los tipos de cambio y el acceso al crédito, lo cual a su vez afectó negativamente la evolución del consumo y la inversión.

De esta manera, en EUA, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) disminuyó a 2.2% en el 2007, en comparación con la tasa de 2.9% observada el año anterior. Las economías de la Zona del Euro mostraron en conjunto un incremento de 2.6%, inferior al 2.9% del 2006. Así mismo, en Japón se reportó un crecimiento económico de 1.9%, menor al 2.4% del año previo. Por su parte, en China, los flujos de inversión extranjera y el impulso del creciente mercado interno, permitieron contrarrestar la tendencia de desaceleración observada en otros países, al registrarse en el PIB un aumento de 11.4% en el 2007, similar al 11.1% del 2006 y acumulando cinco años consecutivos con incrementos de dos dígitos.

No obstante el menor crecimiento económico mundial del 2007, la demanda energética se mantuvo creciente y repercutió en el comportamiento del mercado petrolero internacional, el cual durante los últimos años se ha caracterizado por enfrentar tanto una marcada restricción en la oferta, como condiciones especulativas. Por lo tanto, en el primer semestre del año, las cotizaciones del petróleo y sus derivados fluctuaron alrededor de los altos niveles observados a finales del 2006, elevándose posteriormente hasta registrar nuevos máximos históricos durante el mes de noviembre. Finalmente, conforme a las estadísticas del Departamento de Energía de EUA, el precio mundial del petróleo crudo promedió 69.10 dólares por barril en el 2007, implicando un aumento de 14% sobre la cifra comparable de 60.32 dólares reportado el año anterior y representó un equivalente de 2.9 veces respecto a los 23.47 dólares promedio del 2002.

En lo referente al gas natural, los desequilibrios crecientes entre la oferta y la demanda en América del Norte, a pesar de la importancia de EUA como productor de este energético, continuaron ubicando a los precios en esta región dentro de los más altos del mundo. Debido a que los precios del gas natural en México, se han establecido con base en las cotizaciones prevaletentes en el sur de Texas, esta situación ha afectado negativamente a la economía mexicana. Durante el 2007, el precio promedio del gas natural en nuestro país registró un promedio de 6.34 dólares por millón de BTU's, cifra 0.3% mayor al promedio de 6.32 dólares en el año anterior. Sin embargo, el precio del 2007 representó un monto de 2.1 veces el precio promedio del 2002 calculado en 3.03 dólares por millón de BTU's.

En respuesta al aumento sostenido en el costo de los energéticos, CYDSA, al igual que otras empresas mexicanas, ha buscado disminuir el consumo y el costo de energía, recurriendo a desarrollar procesos para la utilización de fuentes alternas como el combustóleo. Este producto forma parte de los petrolíferos conocidos como Aceites Combustibles Residuales, obtenidos del proceso de destilación del petróleo crudo. Por lo tanto, el combustóleo normalmente había ofrecido una alternativa de bajo costo para la generación de energía, aun cuando dentro de los petrolíferos residuales, el combustóleo presenta mayores requerimientos de especificaciones técnicas para su transporte, almacenamiento y utilización como energético.

Por tratarse de un derivado del petróleo, el precio del combustóleo ha mostrado también una tendencia alcista en los últimos años, situación que se ha agravado en México, debido a la falta de inversiones de Pemex para incrementar su capacidad de producción y refinación. En consecuencia, el precio del combustóleo a la industria en México en el 2007, mostró un promedio de 8.38 dólares por millón de BTU's, cifra que representó un incremento de 10.1% respecto a los 7.61 dólares promedio del 2006. De esta manera, el precio del combustóleo en el 2007, superó en 32% al equivalente de 6.34 dólares por millón de BTU's del gas natural.

Como se explica en la Carta del Presidente, estas condiciones afectaron negativamente o limitaron la mejora de los márgenes de utilidad de la mayoría de los Negocios de CYDSA en el 2007, debido a que sus procesos productivos son altamente consumidores de energía, o bien por utilizar insumos petroquímicos derivados del petróleo o del gas natural.

## AMBIENTE DE NEGOCIOS EN MÉXICO

Las condiciones desfavorables del entorno económico internacional en el 2007, particularmente en los mercados de EUA, influyeron negativamente en el comportamiento de las actividades productivas y las variables financieras en México. La debilidad de la demanda en los mercados externos, se tradujo en una desaceleración de la producción de bienes y servicios durante la primera mitad del año; mientras la volatilidad en los mercados financieros observada en el segundo semestre, contribuyó a deteriorar las expectativas en el ambiente de negocios en el País.

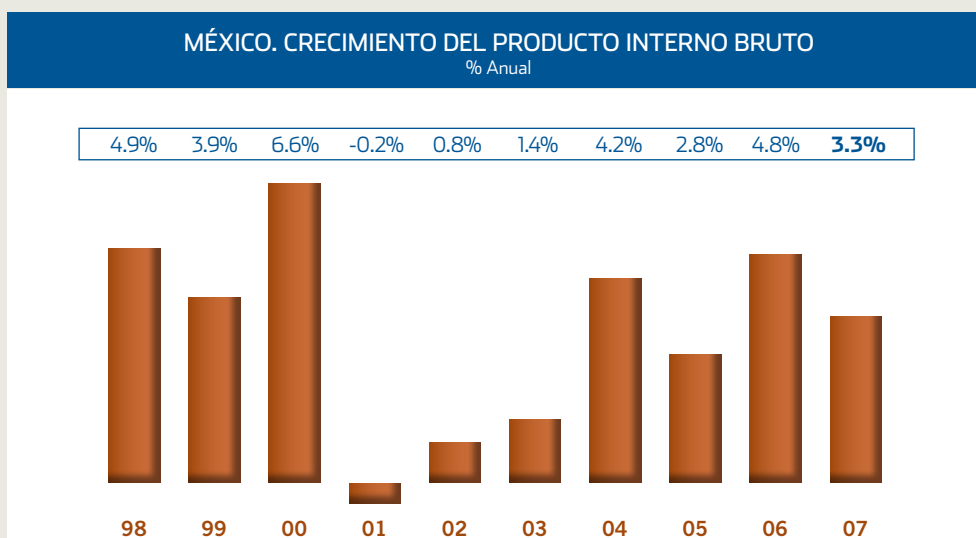
En lo relativo a las ventas internacionales de productos mexicanos, la menor expansión de la demanda mundial provocó una disminución en la tasa de crecimiento de las exportaciones. Las ventas petroleras al exterior, beneficiadas por el aumento en el precio mundial del petróleo crudo, totalizaron 42 mil millones de dólares en el 2007, lo cual significó un incremento de 8% sobre el período anterior, inferior al aumento de 23% mostrado en el 2006. Así mismo, las exportaciones no petroleras, integradas esencialmente por manufacturas destinadas al mercado de EUA, acumularon 226 mil millones de dólares implicando un ascenso de 7% en el 2007, menor a la tasa de 16% reportada en el 2006. De esta manera, las exportaciones totales de mercancías sumaron 268 mil millones de dólares, representando un crecimiento de 7% en el 2007, en comparación con el incremento de 17% observado en el 2006.

En forma similar al comportamiento de las exportaciones, se desaceleraron las compras de productos extranjeros dirigidos a satisfacer la demanda nacional de bienes de consumo, materias primas y maquinaria, debido a la debilidad de varios sectores industriales. Las importaciones de mercancías ascendieron a 280 mil millones de dólares en el 2007, al reportar un incremento de 9%, menor al aumento de 15% en el 2006. Como resultado, la balanza comercial de México registró un déficit de 12 mil millones de dólares en el 2007, mayor al déficit de 6 mil millones en el año anterior.

La disminución del dinamismo tanto de la demanda externa, como del gasto de consumo y la inversión privada en nuestro país, limitó la evolución de las actividades productivas. Si bien en el segundo semestre del año se observó una mejoría en el desarrollo industrial y comercial, el Sector Agropecuario mostró una tasa de crecimiento anual de 2.0%, el Sector Industrial de 1.4% y el Sector Servicios de 4.4%. Como se puede observar en la siguiente gráfica, **el incremento de 3.3% en el Producto Interno Bruto de México en el 2007**, presentó un porcentaje menor al observado en el 2006.

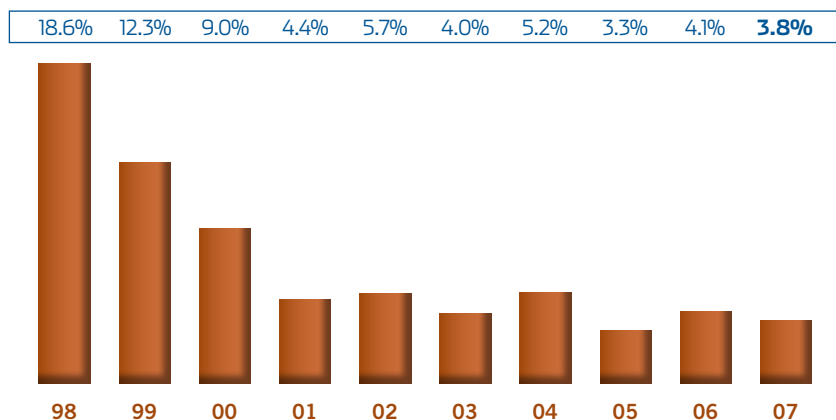
El desempeño de la inflación, se vio influenciado negativamente por circunstancias tanto externas como internas que provocaron aumentos importantes en los precios de los alimentos y en segundo término, en los bienes y servicios administrados por el sector público. En consecuencia, la tasa inflacionaria nunca logró ubicarse significativamente por debajo del 4% anual establecido como máximo en los objetivos de política monetaria del Banco de México. Dada esta tendencia, la inflación medida a través del **Índice Nacional de Precios al Consumidor, finalizó el 2007 con un incremento de 3.8%**, ligeramente menor al registrado el año anterior, como se aprecia en la gráfica de la siguiente página.

En lo referente al mercado de dinero, las tasas de interés, las cuales habían conservado los bajos niveles alcanzados a finales del 2006, mostraron en mayo un ligero repunte debido principalmente a las presiones inflacionarias en México. Después de seis meses de estabilidad, el rendimiento de los depósitos y el costo del crédito se aceleraron nuevamente en noviembre, mostrando un movimiento contrario a la reducción observada en EUA. Finalmente, los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) a 28 días, en diciembre del 2007 alcanzaron una tasa promedio de rendimiento nominal de 7.4%, superior al 7.0% en el mismo mes del año anterior.



## MÉXICO. ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

% diciembre / diciembre



En el mercado cambiario, la incertidumbre financiera proveniente de la crisis de liquidez en el sector hipotecario de EUA, ocasionó periodos cortos de volatilidad en los meses de agosto y septiembre. Este comportamiento no afectó de forma importante la tendencia de estabilidad del año, por lo que el promedio anual de 10.93 pesos por dólar de EUA en el 2007, se ubicó en un nivel similar a los promedios del 2005 y 2006, calculados en 10.89 y 10.90 pesos por dólar, respectivamente.

Por último, las finanzas gubernamentales continuaron favorecidas con el aumento de los ingresos fiscales relacionados con las exportaciones petroleras, permitiendo que el balance económico del Sector Público mostrara un superávit equivalente al 0.02% del PIB en el 2007, en comparación con el saldo positivo de 0.08% en el año anterior.

### MERCADOS DE CYDSA

Varios de los mercados atendidos por los Negocios de CYDSA, se vieron afectados por la disminución en el ritmo de crecimiento de la demanda interna y externa. Sin embargo, diversas estrategias implantadas durante el año, permitieron contrarrestar en algunos casos las tendencias generales de la industria en México.

En el Segmento de Productos Químicos y Plásticos, se incrementaron de manera importante las ventas de resinas de PVC y de gases refrigerantes, en menor grado aumentaron las ventas de tubería, conexiones y sistemas de riego; manteniéndose relativamente estable la demanda de sal comestible, cloro y sosa cáustica. Por su parte, la Industria Textil nacional continuó enfrentando la competencia creciente de textiles y prendas de vestir importados primordialmente de China e introducidos frecuentemente por medios desleales o ilegales, afectando negativamente las ventas de hilo acrílico del Negocio de Hilaturas. En su conjunto, las ventas nacionales de CYDSA en unidades físicas, mostraron un aumento ponderado de 10.3% en el 2007.

Por el contrario, la desaceleración de la demanda externa impactó negativamente el desempeño de los Negocios de CYDSA en sus mercados internacionales, reportándose un decremento ponderado anual de 22.7% en las unidades físicas exportadas. En conjunto, **las ventas totales de CYDSA en unidades físicas registraron un incremento ponderado de 4.7% en el 2007.**

# DIVISIONES OPERATIVAS

## DIVISIÓN QUÍMICA

SALES DEL ISTMO (SISA)

INDUSTRIA QUÍMICA DEL ISTMO (IQUISA)

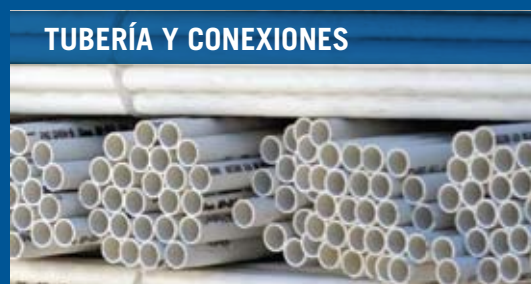
POLICYD

PLÁSTICOS REX

QUIMOBÁSICOS

## NEGOCIO HILATURAS

DERIVADOS ACRÍLICOS (DASA)



# DIVISIÓN QUÍMICA



## SALES DEL ISTMO, S.A. DE C.V. (SISA)

### SAL

Premio Shingo de Norteamérica 1999, Certificados ISO-9002-2000 e ISO-14001.

El Negocio de Sal enfocó sus esfuerzos a fortalecer su presencia en el mercado, a compensar el aumento en el costo de la energía, a consolidar la excelencia operativa y a cumplir con los lineamientos para el cuidado del ambiente, logrando principalmente los siguientes resultados:

- Se reforzó la posición de liderazgo tanto de la marca La Fina, como de sus marcas regionales Klara, Bakarará, Cisne, Marfil y Gallo, y se incrementó la presencia en las cadenas de autoservicio, a través de nuevos **programas de promoción, publicidad, logística, servicio al cliente y acercamiento al consumidor final.**
- Se avanzó en la **introducción de la marca La Fina en el mercado hispano de EUA, a través de la Alianza Estratégica con Morton Salt,** empresa líder en dicho país.
- Continuó el **desarrollo de nuevos productos,** introduciéndose al mercado la **Sal con Chile y Limón,** además de nuevas presentaciones en cuanto a tamaño y peso del bote de sal La Fina.
- Reducción del consumo y costo de energéticos, a través del arranque de **sistemas propios de generación de energía eléctrica durante las horas pico** de demanda, de la utilización de **calderas con capacidad para alternar el uso de gas natural, combustóleo y coke de petróleo,** así como de inversiones realizadas para **disminuir el factor de consumo de vapor** en el proceso de evaporación y refinación.
- Disminución de costos fijos por medio de **inversiones para la automatización de los procesos de empaquetado y de llenado de bote.**
- Obtención de las **re-certificaciones ISO-9002-2000 e ISO-14001,** y renovación de la **Certificación de Industria Limpia,** otorgado por la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales.



### PRODUCTOS

Sal refinada para consumo humano y sal industrial.

### MERCADOS

Nacional y de exportación principalmente a EUA y Centroamérica.

### APLICACIONES

Consumo humano directo, industria alimenticia y procesos industriales.

### MARCAS

La Fina, Klara, Bakarará, Cisne, Marfil y Gallo.

PLANTA COATZACOALCOS  
Complejo Industrial Pajaritos.  
Coatzacoalcos, Ver.  
México 96400  
Tel: (921) 211-3535

OFICINA CD. DE MÉXICO  
Viaducto Río Becerra #287  
Colonia Nápoles, Delegación Benito Juárez  
México, D.F. 03810  
Tel: (55) 5340-1840

[www.salesdelistmo.com.mx](http://www.salesdelistmo.com.mx)  
e-mail: [sisa@cydsa.com](mailto:sisa@cydsa.com)

EN EL 2007, LA DIVISIÓN QUÍMICA IMPLANTÓ DIVERSAS ACCIONES DIRIGIDAS A ENFRENTAR LOS EFECTOS NEGATIVOS PROVENIENTES DE LOS INCREMENTOS EXTRAORDINARIOS EN LOS COSTOS DE LA ENERGÍA; A AMINORAR EL IMPACTO DE LA DISMINUCIÓN EN LOS MÁRGENES DE UTILIDAD, OCASIONADA POR LA REDUCCIÓN DEL DIFERENCIAL ENTRE LOS PRECIOS DE VENTA Y LOS COSTOS DE LAS MATERIAS PRIMAS, EN EL MERCADO PETROQUÍMICO INTERNACIONAL; ASÍ COMO A INSTRUMENTAR ESTRATEGIAS PARA MEJORAR LA POSICIÓN COMPETITIVA DE SUS NEGOCIOS. LAS PRINCIPALES INICIATIVAS PARTICULARES DEL AÑO SE DETALLAN A CONTINUACIÓN:



## INDUSTRIA QUÍMICA DEL ISTMO, S.A. DE C.V. (IQUISA)

### CLORO-SOSA CÁUSTICA

*Premio Nacional de Calidad 1998, Premio Shingo de Norteamérica 1998 (Planta Coatzacoalcos) y 2002 (Plantas Monterrey y Tlaxcala), Certificados ISO-9002-2000 e ISO-14001.*

En el Negocio de Cloro-Sosa Cáustica, las acciones se dirigieron principalmente a programas para el enriquecimiento de la mezcla de ventas, la reducción de costos fijos, el uso eficiente de la energía, la excelencia en las operaciones y el cumplimiento con el medio ambiente. Los resultados del año se sintetizan a continuación:

- Estrategias de **disminución del consumo de energía eléctrica** en los procesos productivos.
- Crecimiento de las ventas de productos diferenciados, entre los que destaca la inversión y arranque de una **nueva planta de Potasa Cáustica** en Monterrey.
- Obtención de las **re-certificaciones ISO-9002-2000, ISO-14001, National Sanitary Foundation y Responsabilidad Integral** de ANIQ para las plantas de Coatzacoalcos, Monterrey y Tlaxcala, e inicio de los procesos de certificación de la Planta Hermosillo.
- Renovación de la **Certificación de Industria Limpia**, otorgado por la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales, a las plantas de Coatzacoalcos, Monterrey y Tlaxcala.



### PRODUCTOS

Cloro, líquido y gaseoso; sosa cáustica, líquida y sólida; cloro en cilindros; hipoclorito de sodio; potasa cáustica; ácido clorhídrico sintético y ácido muriático.

### MERCADOS

Nacional y de exportación principalmente a Centroamérica.

### APLICACIONES

Industria química, petroquímica, petrolera, celulosa, papel, pesticidas, blanqueadores, detergentes, minerometalurgia, plásticos, pigmentos y pinturas.

OFICINA Y PLANTA MONTERREY  
Av. Ruiz Cortines 2333 Pte.  
Monterrey, N.L., México 64400  
Tel: (81) 8158-2700

OFICINA CD. DE MÉXICO  
Viaducto Río Becerra 287  
Col. Nápoles, Del. Benito Juárez  
México, D.F. 03810  
Tel: (55) 5687-6853

PLANTA COATZACOALCOS  
Complejo Industrial Pajaritos  
Coatzacoalcos, Veracruz  
México 96400  
Tel. (921) 211-3410

PLANTA TLAXCALA  
Carr. Apizaco-Huamantla Km. 128  
San Cosme Xalostoc, Tlaxcala  
México 90460  
Tel. (241) 413-0736

PLANTA HERMOSILLO  
Calle del Plomo 45, Parque Industrial  
Hermosillo, Sonora  
México 83299  
Tel. (662) 251-1024

**www.iquisa.com.mx**  
e-mail: iquisa@cydsa.com



## POLICYD, S.A. DE C.V.

### RESINAS DE PVC

*Premio Nacional de Calidad 1996 (Planta Altamira); Premio Shingo de Norteamérica 1997 (Planta Altamira) y 2000 (Planta La Presa); Reconocimiento a la Excelencia Ambiental 2006 (Planta Altamira); Certificados ISO-9001-2000 e ISO-14001-2004.*

En el Negocio de Resinas de PVC se enfatizaron los programas de relaciones con clientes, de mejora en el servicio, de reducción de costos, de excelencia en las operaciones y de cumplimiento con el cuidado del ambiente, por medio de las siguientes acciones:

- Incremento de la presencia en el mercado nacional, a través del desarrollo de **alianzas y convenios con clientes clave**.
- Incremento de la participación de mercado de **resinas especiales de PVC de EUA**.
- Aumento de las **exportaciones de productos diferenciados**.
- Implantación de **proyectos para disminuir el consumo de energía, instalando equipos con tecnologías menos intensivas en la utilización de energéticos**.
- Renegociación de **contratos para el suministro de materias primas en condiciones más favorables**.
- Se mantuvieron las **certificaciones ISO-9002-2000, ISO-14001-2004 y Responsabilidad Integral** de ANIQ para las plantas de Altamira y La Presa.
- Se renovó la **Certificación de Industria Limpia**, otorgada por la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales a la planta Altamira.
- La Planta Altamira recibió el **Reconocimiento Empresa Segura, otorgado por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social**, debido a los resultados obtenidos en el Programa de Autogestión en Seguridad y Salud en el Trabajo.



### PRODUCTOS

Resinas de policloruro de vinilo (PVC): tipo suspensión (homopolímero y copolímero) y tipo dispersión (pasta).

### MERCADOS

Nacional y de exportación a Centro y Sudamérica, el Caribe, EUA, Nueva Zelanda, África, China y otros países del Lejano Oriente.

### APLICACIONES

Industrias de la construcción, del calzado, del juguete y del plástico en general.

### MARCAS

Vynycel.

OFICINA Y PLANTA LA PRESA  
Av. La Presa 8,  
Col. Lázaro Cárdenas,  
San Juan Ixhuatepec, Tlalnepantla,  
Edo de México, México 54180  
Tel: (55) 5747-5500

PLANTA ALTAMIRA  
Carr. Tampico-Mante Km. 32  
Altamira, Tamps.  
México 89600  
Tel: (833) 229-1300

[www.policyd.com.mx](http://www.policyd.com.mx)  
e-mail: [policyd@cydsa.com](mailto:policyd@cydsa.com)



## PLÁSTICOS REX, S.A. DE C.V.

### TUBERÍA Y CONEXIONES

*Certificado ISO-9002-2000 en las plantas de la Cd. de México; Poncitlán, Jalisco; Mérida, Yucatán; Los Mochis, Sinaloa; y Monterrey, NL.*

En el Negocio de Tubería y Conexiones los esfuerzos se enfocaron a enfrentar los efectos de la entrada de nuevos competidores, a desarrollar nuevos productos, a optimizar la logística, a mejorar el servicio a los clientes, a reducir costos, a lograr la excelencia en las operaciones y a cumplir con el cuidado del ambiente. Los avances principales del 2007 se resumen a continuación:

- Aumento de la presencia en el mercado, reducción de costos de transporte y mejora en el servicio a los clientes, a través de la **eliminación de restricciones en procesos críticos de fabricación en todas las instalaciones productivas.**
- **Consolidación de las operaciones** de las plantas ubicadas en Los Mochis, Sinaloa y Mérida, Yucatán.
- Fortalecimiento de la participación de mercado en la industria de Tuberías y Conexiones de PVC y Sistemas de Riego, a través de la **introducción de nuevas líneas de producto**, destacando la instalación y puesta en marcha del **primer equipo en México dedicado a la Fabricación de Cinta para Riego por Goteo.**
- Implantación de acciones para la **disminución del consumo de energía eléctrica en horas pico de demanda.**
- Obtención de la **re-certificación ISO-9002-2000** en las plantas Cd. de México, Monterrey y Poncitlán.
- La Planta Cd. de México acumuló 1,000 días sin accidentes incapacitantes, recibiendo por tercer año consecutivo el **Reconocimiento Empresa Segura, otorgado por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social.**
- La Planta Poncitlán recibió el **Reconocimiento del Estado de Jalisco a la Excelencia en Capacitación y Adiestramiento.**
- La **Secretaría de Educación Pública**, por medio del Consejo Nacional de Educación para la Vida y el Trabajo, **otorgó a la Planta Poncitlán el Certificado de Empresa Comprometida con la Educación de sus Trabajadores.**



#### PRODUCTOS

Tubería y conexiones de PVC, sistemas de irrigación, tubería de polietileno.

#### MERCADOS

Nacional.

#### APLICACIONES

Industrias de la construcción, de infraestructura hidráulica y de riego agrícola.

#### MARCAS

Rex, Rex-Netafin, Unicople, Rex-ac, Ecotub, Ecoplus, Insta-Rex.

PLANTA CD. DE MÉXICO  
Av. Rómulo O'Farril 434,  
Col. Olivar de los Padres,  
México, D.F., 01780  
Tel: (55) 5377-4300

PLANTA MONTERREY  
Antigua Carr. a Roma Km. 5  
San Nicolás de los Garza, N.L.  
México 66490  
Tel: (81) 8313-8383

PLANTA PONCITLÁN  
Carr. Guadalajara-Ocotlán Km. 60.4  
Poncitlán, Jalisco México 45950  
Tel: (391) 921-0492

PLANTA MÉRIDA  
Calle 60 Diagonal 495,  
Col. Parque Industrial,  
Mérida, Yucatán México 97300  
Tel: (999) 941-0414

PLANTA LOS MOCHIS  
Calle de la Agricultura 1298,  
Col. Parque Ecológico Industrial  
Los Mochis, Sinaloa México 81256  
Tel: (668) 108-4016

**www.plasticosrex.com.mx**  
e-mail: plasticosrex@cydsa.com



## QUIMOBÁSICOS, S.A. DE C.V. SOCIEDAD CON HONEYWELL (EUA)

### GASES REFRIGERANTES

Reconocimiento a la Excelencia Ambiental 2004; Certificados ISO-9002-2000 e ISO-14001.

Las acciones implantadas por el Negocio de Gases Refrigerantes se dirigieron principalmente a lograr la excelencia de operación, a comercializar los Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono del Protocolo de Kioto (CERs por sus siglas en inglés) y a cumplir con las disposiciones para el cuidado del ambiente.

- Quimobásicos **fabrica el gas refrigerante HCFC-22 y sirve a sus clientes a través de la distribución de éste y otros gases refrigerantes, espumantes y propelentes**, siempre conforme a las regulaciones establecidas por las autoridades ambientales y de acuerdo con los requerimientos del mercado.
- Reforzamiento de la presencia en los mercados de México y el resto de Latinoamérica, mediante **alianzas estratégicas con productores internacionales y clientes clave, así como con proyectos innovadores en los sistemas de logística y servicio.**
- Quimobásicos **completó el primer año con las operaciones de captura e incineración del gas HFC-23**, subproducto en la fabricación del gas refrigerante HCFC-22, cumpliendo con los lineamientos de la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales (SEMARNAT) y del Protocolo de Kioto. **Los Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs) provenientes de la destrucción del gas HFC-23, se comercializaron en el mercado internacional de Bonos de Carbono**, a través del Mecanismo de Desarrollo Limpio de la Organización de las Naciones Unidas.
- Se obtuvieron las **re-certificaciones ISO-9002-2000, ISO-14001 y Responsabilidad Integral** de ANIQ.
- Se recibió la renovación de la **Certificación de Industria Limpia**, otorgada por la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales.



#### PRODUCTOS

Gases refrigerantes, propelentes y espumantes. Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs).

#### MERCADOS

Nacional y de exportación principalmente a Latinoamérica.

#### APLICACIONES

Refrigeración industrial, comercial y doméstica, industria medicinal y de electrodomésticos.

#### MARCAS

Genetrón.

PLANTA MONTERREY  
Av. Ruiz Cortines 2333 Pte.  
Monterrey, N.L. México 64400  
Tel: (81) 8305-4600

OFICINA CD. DE MÉXICO  
Av. Norte Sur 12  
Fracc. Alce Blanco, Naucalpan,  
Edo. de México, México 53370  
Tel: (55) 5858-5980

[www.quimobasicos.com.mx](http://www.quimobasicos.com.mx)  
e-mail: [quimobasicos@cydsa.com](mailto:quimobasicos@cydsa.com)

# NEGOCIO HILATURAS



EN EL 2007, EL NEGOCIO DE HILATURAS DEDICÓ SUS ESFUERZOS PRINCIPALMENTE A **INCREMENTAR TANTO LA EFICIENCIA PRODUCTIVA DE LA MAQUINARIA Y EQUIPO, COMO LA CALIDAD Y EL SERVICIO A LOS CLIENTES**, LOGRANDO CONTRARRESTAR EN GRAN PARTE LOS EFECTOS ADVERSOS EN LOS VOLÚMENES DE VENTAS PROVENIENTES DEL AUMENTO CRECIENTE DE LAS IMPORTACIONES DE PRENDAS DE VESTIR, PRIMORDIALMENTE ASIÁTICAS.

## DERIVADOS ACRÍLICOS, S.A. DE C.V. (DASA)

### HILOS ACRÍLICOS

*Certificado ISO-9002.*

Dentro de los resultados obtenidos en el 2007, destacan las siguientes mejoras en los indicadores operativos y financieros del Negocio:

- **Optimización de la mezcla de los productos vendidos**, incrementándose los márgenes de utilidad.
- **Reducción de costos fijos** en todas las áreas de la organización.
- **Aumento en la rentabilidad**, medida como Recursos de Operación (UAFIRDA) sobre Ventas.
- Incremento importante en la generación de flujo de efectivo, apoyado en una **mayor eficiencia en la administración de los Inventarios y de las Cuentas por Pagar a Proveedores**.
- Obtención de la **Certificación de Industria Limpia** otorgada por la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales.



### PRODUCTOS

Hilos acrílicos; mezclas con fibras naturales y sintéticas; hilo para manualidades; hilos especiales para tejido de punto.

### APLICACIONES

Suéteres, ropa infantil, playeras, conjuntos deportivos, calcetines, estambre para tejer y ropa para dama.

### MERCADOS

Nacional y de exportación principalmente a EUA.

### MARCAS

Dasa y San Marcos.

PLANTA AGUASCALIENTES  
Av. Adolfo López Mateos 1502 Pte.  
Col. Circunvalación Pte.,  
Aguascalientes, Ags.  
México 20210  
Tel: (449) 910-3300

[www.dasa.com.mx](http://www.dasa.com.mx)  
e-mail:  
[callcenterhilaturas@dasa.com.mx](mailto:callcenterhilaturas@dasa.com.mx)  
Call Center: (800) 614-5860

# CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



## **Ing. Tomás González Sada, Presidente\***

Presidente del Consejo de Administración de CYDSA. Director General Ejecutivo de CYDSA. Vice-Presidente del Instituto Mexicano para la Competitividad; Cónsul Honorario de Japón en Monterrey, México; Tesorero de la Fundación Martínez Sada; Miembro del Consejo de Directores de la Universidad Regiomontana; Miembro del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios (CMHN); y Miembro del Consejo de Administración de: Vitro y Regio Empresas.



## **Dr. Herminio Blanco Mendoza\*\***

Ex-Secretario de Comercio y Fomento Industrial y ex-Jefe de la Negociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte. Socio fundador y Presidente de Soluciones Estratégicas, empresa especializada en consultoría corporativa sobre temas de comercio internacional y asesoría para corporaciones internacionales interesadas en invertir en México. Miembro del Consejo Asesor Internacional de Mitsubishi Corporation y de las juntas directivas de Grupo Financiero Banorte, Mittal Steel US y del Banco Latinoamericano de Exportaciones.



## **Lic. Robert W. Chandler Jr.**

Consultor de Empresas. Ex-Director del Grupo Financiero Banorte. Ha sido Consejero del Latin America Debt Management Associates de Miami, Florida y de empresas del Grupo Financiero Banorte.



## **C.P. Adán Elizondo Elizondo**

Ex-Director General de Operaciones de CYDSA. Consejero de: Grupo Industrial Saltillo, Grupo Chapa y Seven Eleven México, S.A. Presidente del Consejo de ENSIS Productos Inteligentes, S. de R.L. de C.V. y Edgar Elizondo y Cía, S. de R.L. de C.V. Miembro del Consejo de la Fundación Ricardo, Andrés y José Chapa, A.C.; Formación Integral de Monterrey ABP y Orientación Social Femenina de Monterrey, A.C. ABP.



## **Don Alejandro Garza Lagüera\*\***

Miembro del Comité Ejecutivo de Desarrollo Inmobiliario OMEGA, S.A. de C.V. Consejero de: VITRO; Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, Centro de Estudios en Economía y Educación, Consejo de "Wharton School Latin American Board" y "Joseph H. Lauder Institute" de Pennsylvania.



## **Ing. Armando Garza Sada\*\***

Director de Desarrollo de ALFA y Responsable de Alestra. Miembro del Consejo de Directores del Tecnológico de Monterrey. Es Consejero de ALFA, Grupo Gigante, Grupo Lamosa, FRISA, El Puerto de Liverpool, MVS Comunicaciones y FEMSA.



**Lic. Tomás González Casas\***

Gerente de Desarrollo de Quimobásicos, filial de CYDSA. Miembro del Consejo de Administración de Honda Tecnológico y Restaurantes GONHA.



**Lic. Pablo González Sada**

Presidente y Director General de Uniexcel Chemical Solutions. Director General de Aerservicios Técnicos Regiomontanos. Consejero del Club Industrial de Monterrey y de Regio Empresas. Miembro de los Consejos de Cooperativa de Servicios Aéreos Aeropuerto del Norte, Instituto de Mandos Intermedios (IMI). Miembro del Consejo Asesor de la Escuela de Administración de la Universidad de Texas.



**Ing. Ricardo Guajardo Touché\*\***

Ex-Presidente del Consejo de Administración de Grupo Financiero BBVA-Bancomer. Presidente de: Fondo para la Paz y SOLFI. Miembro del Consejo de Directores del Tecnológico de Monterrey. Consejero de Grupo Financiero BBVA-Bancomer, FEMSA, ALFA, El Puerto de Liverpool, Coca Cola FEMSA (KOF), Grupo Coppel, Grupo Bimbo y Grupo Aeroportuario del Sureste.



**C.P. Humberto Jasso Barrera**

Director General Corporativo de Grupo Cydsa. Miembro de la Oficina de la Presidencia de CYDSA. Consejero de la Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León.



**C.P. Mario Laborín Gómez\*\***

Director General de Nacional Financiera y del Banco Nacional de Comercio Exterior. Miembro del Gabinete Presidencial Mexicano. Miembro del Consejo de la Bolsa Mexicana de Valores, del Tecnológico de Monterrey y Presidente del Centro de Cirugía Ambulatoria.



**Lic. Abelardo Morales Purón**

Ex-Director General de Grupo Financiero Serfin, Banca Serfin y Operadora de Bolsa. Socio-Fundador de Consultoría Financiera Corporativa en donde su principal actividad es dar asesoría financiera y especializada a Grupos Industriales y a diferentes Gobiernos de los Estados del País. Promotor de Desarrollos Inmobiliarios y Turísticos. Consejero de Nacional Financiera, Bancomext, Mayazul y Harinas de Coahuila.



**Ing. Alberto Mulás Alonso**

Ex-Comisionado Nacional de Fomento a la Vivienda (Conafovi) del Gobierno Federal de México. Socio Fundador de CRESCE Consultores, empresa orientada a Consultoría Financiera de Proyectos. Es Consejero del Banco Nacional de Comercio Exterior, Sociedad Hipotecaria Federal, Procura, Grupo Aeroportuario Centro Norte OMA, Cinopolis, Grupo Comex, Empresas ICA, Acciones y Valores, Satmex y URBI.



**Lic. Federico Patiño Márquez\*\***

Director del Fondo de Inversión en Infraestructura de Banobras.



**Lic. Adrián G. Sada González**

Presidente del Consejo de Administración de Grupo Vitro. Consejero de: ALFA, Gruma, Regio Empresas, Wharton (Latin American Executive Board for the Wharton School of Finance), Consejo Mexicano de Hombres de Negocios (CMHN), Grupo de Industriales de Nuevo León.



**Lic. Alberto Santos de Hoyos\*\***

Presidente del Consejo de Empresas Santos. Presidente de: Ingenios Santos y Tres Vidas, S.A. Consejero de: Banco de México (Regional), Axtel, Madisa, Grupo Senda; Miembro del Consejo del Instituto Nuevo Amanecer ABP, Casa Paterna La Gran Familia, Andares ABP, ADMIC, Renace, Patronato pro Educación Marista y Consejo de Desarrollo Social.



**Ing. Alejandro von Rossum Garza**

Director General de la División Química de Grupo Cydsa. Presidente del Consejo de Quimobásicos, S.A. de C.V. Miembro de la Oficina de la Presidencia de CYDSA. Miembro del Consejo del Premio Shingo de Norteamérica para la Excelencia en Manufactura.

\* Patrimonial \*\* Independiente

# COMITÉS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

## COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS Y AUDITORIA

Lic. Alberto Santos de Hoyos, Presidente  
Dr. Herminio Blanco Mendoza  
Don Alejandro Garza Lagüera  
Lic. Federico Patiño Márquez

## COMITÉ DE POLÍTICAS DE COMPENSACIONES

### **Del Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría:**

Don Alejandro Garza Lagüera  
Dr. Herminio Blanco Mendoza

### **Otros miembros del Consejo:**

Lic. Adrián Sada González  
C.P. Humberto Jasso Barrera

## COMITÉ DE FINANZAS

Ing. Tomás González Sada, Presidente  
Ing. Armando Garza Sada  
Lic. Tomás González Casas  
Lic. Pablo González Sada  
Ing. Ricardo Guajardo Touché  
C.P. Mario Laborín Gómez  
Lic. Adrián Sada González  
Ing. Alejandro von Rossum Garza

# INFORMACIÓN FINANCIERA

## ÍNDICE

ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS	25
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	29
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	30
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	34

# ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las cifras que se presentan deberán ser analizadas en conjunto con los Estados Financieros dictaminados y sus notas. Las cifras están expresadas en pesos constantes al 31 de diciembre del 2007, salvo que se indique algo distinto. Las cifras expresadas en moneda extranjera, se refieren a dólares de EUA.

## COMPARABILIDAD DE LAS CIFRAS FINANCIERAS

De acuerdo con las Normas de Información Financiera vigentes en México, se establece que para fines de comparabilidad, cuando se decide discontinuar algún segmento de negocio, éste debe excluirse de la Utilidad de Operación consolidada.

Por lo tanto, la Utilidad de Operación, así como las Ventas, el Costo de Ventas y los Gastos Generales de los años 2006 y 2007, no incluyen los resultados del Negocio de Fibra Acrílica de CYDSA (Crysel), el cual fue discontinuado en enero del 2006.

## RESULTADOS

A continuación se detallan las principales partidas del Estado de Resultados Consolidado, el cual se incluye en la página 31 de este informe.

### Ventas Totales

**Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el año 2007, alcanzaron la cifra de 6,186 millones de pesos, la cual representa una disminución de 0.4%** al compararse, en pesos constantes, contra el año anterior.

En términos de dólares, las Ventas del 2007 sumaron un equivalente de 554 millones, presentando un incremento de 3.4% respecto al año 2006.

La discrepancia entre el comportamiento de las ventas medidas en términos de dólares contra las medidas en pesos constantes, se debe a la diferencia entre la inflación promedio del año 2007 (3.97%) y el movimiento del tipo de cambio (0.21% de devaluación promedio).

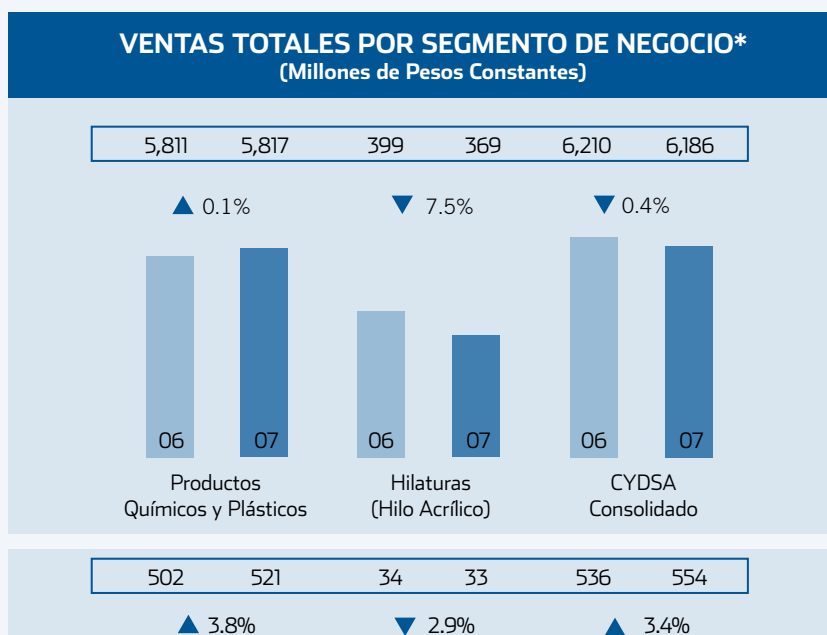
En unidades físicas, las Ventas del 2007 presentaron un incremento promedio de 4.7%, al compararse contra el año anterior. Por otro lado, se presentaron reducciones de precios en los negocios de Cloro y Sosa Cáustica; Resinas de PVC; Tubería y Conexiones de PVC; y Gases Refrigerantes.

Las ventas de exportación del año 2007 alcanzaron 88 millones de dólares e incluyen la comercialización, a través de la subsidiaria Quimobásicos, de 22.3 millones de dólares de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs por sus siglas en inglés). Durante 2006, la venta de estos Certificados (CERs) fue de 10.9 millones de dólares.

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

### Ventas por Segmento de Negocio

En la gráfica siguiente se muestra el comportamiento de las Ventas Totales por Segmento de Negocio, para los años 2006 y 2007:



\* Las cifras del Segmento Productos Químicos y Plásticos son consolidadas, es decir, se eliminan las ventas a compañías filiales dentro del mismo Segmento.

Las Ventas del año 2007 del Segmento Productos Químicos y Plásticos fueron de 5,817 millones de pesos, implicando un incremento de 0.1% respecto al mismo período del año anterior.

Las Ventas Totales de Hilaturas sumaron 369 millones de pesos en el 2007, lo que representa una baja de 7.5% respecto al año 2006. El Segmento de Hilaturas, como se ha venido explicando en los últimos años, continúa siendo afectado negativamente por la disminución del volumen comercializado en los mercados nacionales y de exportación, debido básicamente a la competencia de las importaciones de prendas de vestir provenientes principalmente de Asia, las cuales utilizan frecuentemente prácticas de competencia desleal.

### Utilidad de Operación

La Utilidad Bruta<sup>1</sup> del año 2007 registró 1,866 millones, representando un incremento de 5.0%, al compararse con 1,777 millones de pesos en el 2006.

Los Gastos Generales del año 2007 alcanzaron 1,193 millones de pesos, incrementando 5.3% al compararse contra la cifra de 1,133 millones del año anterior. Los incrementos en los costos de logística y distribución provenientes del incremento en las ventas en unidades físicas, fueron la causa principal del aumento en los Gastos Generales.

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad de Operación de 673 millones** de pesos en el año 2007, que se compara contra la Utilidad de Operación de 644 millones obtenida el año anterior, representando un incremento de 4.6%. La Utilidad de Operación sobre Ventas en el año 2007 fue de 10.9%, la cual es superior al 10.4% obtenido en el 2006.

### Recursos de Operación

**Los Recursos de Operación (UAFIRDA)<sup>2</sup> acumulados a diciembre del 2007 sumaron 896.8 millones de pesos corrientes ó 14.8% sobre ventas**, siendo superiores a la cifra de 810.1 millones ó 13.9% sobre ventas obtenidos en el mismo período del 2006, representando un incremento de 10.7%. En términos de dólares equivalentes, el UAFIRDA del año 2007 sumó 81.9 millones, representando un incremento de 10.1% contra 74.4 millones de dólares generados en el 2006.

### Resultado Integral de Financiamiento

El Resultado Integral de Financiamiento para el año 2007 registró un costo de 197 millones de pesos, el cual se compara con un Resultado Integral de Financiamiento negativo de 190 millones en el 2006.

En esta página se muestra una tabla comparativa del Resultado Integral de Financiamiento para los años 2007 y 2006.

Como se aprecia en la tabla, los Gastos Financieros Netos presentan un incremento de 17 millones de pesos, debido básicamente al pago de comisiones relacionadas a un nuevo financiamiento por 140 millones de dólares, contratado en el mes de septiembre de 2007.

Los Descuentos Financieros a Clientes del 2007 ascendieron a 21 millones, representando un aumento de 1 millón de pesos contra el año anterior.

En el 2007 se presentó una variación favorable de 13 millones de pesos por efecto cambiario, al comparar la Pérdida Cambiaria del 2007 por 17 millones (debido a una devaluación del peso respecto al dólar de 1.0%), contra la Pérdida Cambiaria de 30 millones en el 2006, cuando el peso mostró una depreciación de 1.7%.

RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO (Millones de Pesos Constantes)			
	2007	2006	Variación
Gastos Financieros Netos	(192)	(175)	(17)
Descuentos Financieros a Clientes	(21)	(20)	(1)
Pérdida Cambiaria, Neta	(17)	(30)	13
Ganancia Monetaria, Neta	33	35	(2)
<b>Costo Integral de Financiamiento</b>	<b>(197)</b>	<b>(190)</b>	<b>(7)</b>

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

2 **Recursos de Operación o UAFIRDA** se refiere a las Utilidades antes de: Resultado Integral de Financiamiento, Impuestos, Participación de Utilidades, Depreciaciones y Amortizaciones. UAFIRDA es equivalente a la Utilidad de Operación más cargos que no implican salida de efectivo.

Adicionalmente, se presentó una variación desfavorable en la Ganancia Monetaria de 2 millones de pesos, al comparar la ganancia registrada en el 2007 por 33 millones (inflación de 3.8%), contra el monto de 35 millones (inflación de 4.1%) registrado en el año 2006.

### Otros Ingresos, Neto

En el 2007 la partida de Otros Ingresos, Neto ascendió a 206 millones de pesos.

El 27 de septiembre del 2007, algunas de las subsidiarias de CYDSA celebraron un convenio con los Bancos Acreedores para recomprar anticipadamente las acciones de la Sub-Tenedora Valores Químicos, S.A. de C.V. en poder de los Bancos. Esta recompra anticipada generó una ganancia de 231 millones, la cual explica principalmente el monto de Otros Ingresos, Neto, para el año 2007.

### Utilidad por Operaciones Continuas antes de Impuestos

Como consecuencia de todo lo anterior, la Utilidad por Operaciones Continuas antes de Impuestos sumó 682 millones de pesos en el año 2007, que se compara favorablemente con la utilidad de 543 millones registrada en el 2006.

### Impuestos a la Utilidad

En el 2007 el renglón de Impuestos a la Utilidad resultó en 191 millones de pesos, comparable con los impuestos registrados de 157 millones en el año 2006.

### Utilidad por Operaciones Continuas

En el año 2007 se registró una **Utilidad por Operaciones Continuas de 491 millones ó 7.9% sobre ventas, que se compara favorablemente contra la utilidad de 386 millones ó 6.2% sobre ventas obtenida en el 2006.**

### Pérdida por Operaciones Discontinuas (Neta de Impuestos)

En el 2007, la Pérdida por Operaciones Discontinuas (Neta de Impuestos) ascendió a 333 millones de pesos. Esta pérdida se relaciona con cargos a los resultados del año, para registrar la baja en el valor de la maquinaria de los negocios textiles discontinuados.

### Utilidad Neta Consolidada

Al deducir de la Utilidad antes de Operaciones Discontinuas de 491 millones, la Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR) de 333 millones de pesos, **en el año 2007 se registró una Utilidad Neta Consolidada por 158 millones, que se compara favorablemente contra la Utilidad Neta de 57 millones generada en el año anterior.**

### SITUACIÓN FINANCIERA

En la siguiente tabla se presentan las partidas más relevantes del Balance General, al 31 de diciembre de cada uno de los siguientes años:

SITUACIÓN FINANCIERA (Millones de Pesos Constantes)			
	2007	2006	Variación
Activo Circulante	<b>3,154</b>	2,483	671
Activo Fijo y Diferido	<b>4,934</b>	5,794	(860)
<b>Activo Total</b>	<b>8,088</b>	8,277	(189)
Pasivo a Corto Plazo	<b>1,318</b>	1,249	69
Pasivo a Largo Plazo	<b>1,853</b>	2,215	(362)
<b>Pasivo Total</b>	<b>3,171</b>	3,464	(293)
<b>Capital Contable</b>	<b>4,917</b>	4,813	104

En los siguientes párrafos se presenta una explicación de las principales variaciones de las partidas del Balance General, al comparar las cifras al 31 de diciembre del 2007 contra las del 31 de diciembre del 2006.

### Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante aumentó 671 millones de pesos, al pasar de 2,483 millones en diciembre del 2006 a 3,154 millones al cierre de diciembre del 2007. La principal causa de este aumento se explica por el incremento en el saldo de Efectivo, proveniente tanto de la operación normal de los negocios, como de la generación de recursos derivada de la venta del Negocio Discontinuado de Fibra Acrílica (Crysel).

### Activo Fijo y Diferido

El Activo Fijo y Diferido de 4,934 millones al cierre de diciembre del 2007 disminuyó en 860 millones de pesos con respecto a diciembre 31 del año anterior. La reducción del Activo Fijo y Diferido se explica por los siguientes tres factores: 1) La baja de los activos fijos vendidos correspondientes al Negocio discontinuado de Fibra Acrílica (Crysel) por 336 millones; 2) La baja en el valor de la maquinaria de los negocios discontinuados textiles, reconocida en los resultados del año 2007 por 331 millones; y 3) La depreciación del activo fijo del año 2007 de 215 millones de pesos.

### Pasivo Total

El Pasivo Total al cierre de diciembre 2007 por 3,171 millones, presentó una disminución de 293 millones de pesos con respecto a los 3,464 millones a diciembre 31 del 2006. A continuación se explican los movimientos relacionados con la baja del Pasivo Total, al comparar diciembre 31 del 2007 contra diciembre 31 del 2006.

	Millones de pesos
Contratación de Nuevo Crédito Sindicado por 140 millones de dólares en Septiembre 27 del 2007	1,553
Pago a los Bancos Acreedores, del Saldo de la Deuda Reestructurada en el año 2005	(907)
Recompra de las Acciones de Valores Químicos en poder de los Bancos Acreedores (Contrato "PUT")	(874)
Pagos de Deuda realizados a Bancos Acreedores y otras Instituciones Financieras durante 2007	(120)
Incremento en el financiamiento de Proveedores	45
Otros Pasivos, Neto	10
<b>Total Disminución del Pasivo</b>	<b>(293)</b>

La Reestructura de la Deuda con los Bancos Acreedores realizada en el año 2005, incluía el intercambio de 76.4 millones de dólares por el 16.45% de las acciones de la subsidiaria Valores Químicos, teniendo CYDSA la obligación de comprar dichas acciones a más tardar el 11 de enero del 2011 (Contrato "PUT"). En el Balance General esta partida fue reclasificada de Créditos Bancarios a Otros Pasivos de Largo Plazo, ascendiendo a 76.4 millones de dólares en diciembre del 2005 e incrementándose a 77.5 millones al cierre de diciembre 2006.

Es importante mencionar que CYDSA terminó al cierre del año 2007, con una Deuda Bancaria de 143.8 millones de dólares, representando una reducción de 30.1 millones de dólares al compararla contra la Deuda de 173.9 millones de dólares a diciembre 31 de 2006. La Deuda al cierre de diciembre 2006 estaba formada por 96.4 millones de dólares de Deuda Bancaria y por 77.5 millones del Contrato "PUT".

La reducción de la Deuda de CYDSA y el incremento en la generación de recursos se reflejaron en una mejora de los principales indicadores financieros. De esta forma, el indicador de Deuda Bancaria sobre UAFIRDA, que en el año 2006 fue de 2.32 veces, se redujo a 1.75 veces en el 2007. Asimismo, el indicador de Pasivo Total sobre Capital Contable disminuyó al pasar de 0.72 veces en el 2006 a 0.64 veces en el 2007.

### Capital Contable

El Capital Contable al 31 de diciembre de 2007 ascendió a 4,917 millones, representando un incremento de 104 millones de pesos, al compararse contra la cifra de 4,813 millones de Capital Contable al cierre del mes de diciembre 2006. El incremento en el Capital Contable se debe principalmente a la Utilidad Neta del año 2007.

### EVENTO POSTERIOR

El 29 de enero de 2008, CYDSA publicó el aviso e inició el período de una Oferta Pública para la Adquisición del 25% de sus Acciones Propias. El precio ofrecido de compra fue de 10.30 pesos por acción tanto para las acciones de la Serie "A" como para las de la Serie "C" y el período de la Oferta concluyó el 26 de febrero de 2008.

Como resultado de esta Oferta, CYDSA adquirió 71,457,750 acciones (25% del total en circulación), por un monto de 736 millones de pesos, reduciendo el capital contable en la misma cantidad.

## Deloitte.

Galaz, Yamazaki,  
Ruiz Urquiza, S.C.  
Lázaro Cárdenas 2321 Poniente, PB  
Residencial San Agustín  
66260 Garza García, N.L.  
México

Tel: +52 (81) 8133 7300  
Fax: +52 (81) 8133 7383  
www.deloitte.com/mx

Al Consejo de Administración y Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.

Hemos examinado los balances generales consolidados de Cydsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la "Compañía"), al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las normas de información financiera mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cydsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu



C.P.C. Fernando Cerda Martínez

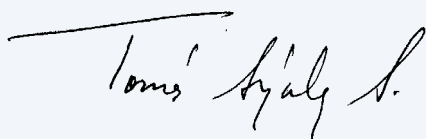
7 de marzo de 2008

A member firm of  
**Deloitte Touche Tohmatsu**

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS  
**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006  
 (Millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>ACTIVO</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 643	\$ 247
Clientes, neto	1,370	1,365
Otras cuentas por cobrar	130	195
Inventarios, neto	578	580
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	433	96
Activo circulante	<u>3,154</u>	<u>2,483</u>
Cuentas por cobrar de largo plazo		28
Inversión en acciones	36	30
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	3,241	3,269
Gastos por amortizar, neto	11	24
Otros activos	130	135
Impuesto sobre la renta diferido	566	634
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	950	1,674
Activo total	<u>\$ 8,088</u>	<u>\$ 8,277</u>
<b>PASIVO</b>		
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo	\$ 118	\$ 151
Proveedores	865	820
Otras cuentas por pagar	303	244
Pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	32	34
Pasivo a corto plazo	<u>1,318</u>	<u>1,249</u>
Préstamos bancarios	1,452	930
Obligaciones laborales al retiro	390	338
Otras cuentas por pagar		6
Recompra de acciones		869
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	11	72
Pasivo a largo plazo	<u>1,853</u>	<u>2,215</u>
Pasivo total	<u>3,171</u>	<u>3,464</u>
Pasivo contingente		
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital contable mayoritario:		
Capital social	2,848	3,852
Prima en emisión de acciones	479	479
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(4,184)	(5,184)
Otras cuentas de capital	(78)	(33)
Utilidades retenidas	5,679	5,577
Acciones en fideicomiso	(58)	(58)
Capital contable mayoritario	<u>4,686</u>	<u>4,633</u>
Capital contable minoritario	231	180
Capital contable	<u>4,917</u>	<u>4,813</u>
	<u>\$ 8,088</u>	<u>\$ 8,277</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero consolidado.



**Ing. Tomás González Sada**  
 Presidente del Consejo de Administración  
 y Director General Ejecutivo



**C.P. José de Jesús Montemayor Castillo**  
 Director de Finanzas Corporativo

## ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

(Millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007, excepto cantidades de acciones y valores por acción)

	2007	2006
Ventas netas	\$ 6,186	\$ 6,210
Costo de ventas	(4,320)	(4,433)
Gastos de operación	(1,193)	(1,133)
Utilidad de operación	673	644
Otros ingresos, neto	206	89
Resultado integral de financiamiento	(197)	(190)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	682	543
Impuestos a la utilidad	(191)	(157)
Utilidad antes de las operaciones discontinuadas	491	386
Pérdida por operaciones discontinuadas, neta de impuestos	(333)	(329)
Utilidad del ejercicio	<u>\$ 158</u>	<u>\$ 57</u>
Utilidad del ejercicio del capital mayoritario	\$ 102	\$ 17
Utilidad del ejercicio del capital minoritario	56	40
	<u>\$ 158</u>	<u>\$ 57</u>
Utilidad mayoritaria por acción común: <sup>Nota</sup>		
Utilidad por operaciones continuas	\$ 1.53	\$ 1.24
Pérdida por operaciones discontinuadas	(1.17)	(1.18)
Mayoritaria	<u>\$ 0.36</u>	<u>\$ 0.06</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero consolidado.

Nota: En pesos, determinada en base al promedio ponderado de acciones en circulación: 283,831,000 en 2007 y 279,965,339 en 2006.

## ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

	Capital social	Prima en emisión de acciones	Insuficiencia en la actualización del capital contable	Otras cuentas de capital	Utilidades retenidas	Acciones en fideicomiso	Capital contable minoritario	Capital contable
<b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>	\$ 4,612	\$ 479	\$ (5,956)	\$ (31)	\$ 5,560	\$ (58)	\$ 140	\$ 4,746
Aumento de capital en efectivo	47							47
Capitalización de la insuficiencia en la actualización del capital contable	(807)		807					
Utilidad integral			(35)	(2)	17		40	20
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>3,852</b>	<b>479</b>	<b>(5,184)</b>	<b>(33)</b>	<b>5,577</b>	<b>(58)</b>	<b>180</b>	<b>4,813</b>
Capitalización de la insuficiencia en la actualización del capital contable	(1,004)		1,004					
Utilidad integral			(4)	(45)	102		51	104
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>\$ 2,848</b>	<b>\$ 479</b>	<b>\$ (4,184)</b>	<b>\$ (78)</b>	<b>\$ 5,679</b>	<b>\$ (58)</b>	<b>\$ 231</b>	<b>\$ 4,917</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero consolidado.

## ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

	2007	2006
<b>OPERACIÓN:</b>		
Utilidad antes de las operaciones discontinuadas	\$ 491	\$ 386
Más partidas que no requieren la utilización de recursos:		
Depreciaciones y amortizaciones	199	191
Obligaciones laborales al retiro – neto	14	4
Impuestos diferidos	68	1
Otras partidas virtuales		(6)
Ganancia por recompra de acciones	(231)	
Subtotal	541	576
Cambios en el capital de trabajo:		
Clientes	(5)	(112)
Inventarios	(2)	(53)
Proveedores	45	96
Otras cuentas por cobrar y por pagar	144	(85)
Recursos generados por la operación antes de operaciones discontinuadas	723	422
Operaciones discontinuadas	108	410
Activos y pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	(466)	15
Recursos generados por la operación	365	847
<b>INVERSIÓN:</b>		
Propiedad, planta, equipo y gastos por amortizar	(158)	(205)
Fondo para pago de obligaciones contractuales		8
Operaciones discontinuadas	338	(341)
Recursos generados por (utilizados en) actividades de inversión	180	(538)
<b>FINANCIAMIENTO:</b>		
Pagos y amortización en términos reales de créditos a largo plazo	489	(291)
Aumento de capital social		47
Recompra de acciones	(638)	(7)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	(149)	(251)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	396	58
Saldo inicial de efectivo y equivalentes de efectivo	247	189
Saldo final de efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 643	\$ 247

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero consolidado.

**1. OPERACIONES Y BASES DE PRESENTACION**

- a) Los estados financieros consolidados incluyen todas las empresas en las que Cydsa, S.A.B. de C.V. (la "Compañía") ejerce control directo o indirectamente.
- b) Las actividades principales de las empresas subsidiarias incluyen la producción y comercialización de productos químicos y plásticos e hilaturas.
- Las principales empresas operadoras consolidadas son:
- Sales del Istmo, S.A. de C.V.
  - Industria Química del Istmo, S.A. de C.V.
  - Policyd, S.A. de C.V.
  - Plásticos Rex, S.A. de C.V.
  - Quimobásicos, S.A. de C.V.
  - Derivados Acrílicos, S.A. de C.V.
- c) Cydsa, S.A.B. de C.V. posee el 100% de las acciones de sus subsidiarias excepto en Quimobásicos, S.A. de C.V. en donde participa con un 51%.
- d) Los saldos y operaciones intercompañías importantes, han sido eliminados en estos estados financieros consolidados y la inversión en asociadas se valúa conforme al método de participación.
- e) Los costos y gastos presentados en el estado de resultados fueron clasificados atendiendo a su función debido a su contribución en el nivel de utilidad, por lo que se separó el costo de ventas de los demás costos y gastos.
- f) La utilidad de operación se obtiene de disminuir a las ventas netas el costo de ventas y los gastos generales. Aún cuando la NIF B-3 no lo requiere, se incluye este renglón en los estados de resultados consolidados que se presentan ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Compañía.
- g) Proyecto de incineración de HFC-23 de Quimobásicos, S.A. de C.V.

A partir de Marzo de 2006, Quimobásicos invirtió en maquinaria y equipo para poder estar en posibilidad de participar dentro del Protocolo de Kioto, el cual contempla una serie de instrumentos que permiten que los países desarrollados cumplan con sus metas de reducción de emisiones de gases de efectos invernadero, con flexibilidad y a un menor costo. Quienes participan en el protocolo y reduzcan o capturen emisiones de Gases Efecto Invernadero (GEI), bajo ciertos requisitos, generan Certificados de Reducción de Emisiones (CRE'S), los que se podrán vender a los países en desarrollo para que puedan acreditar el cumplimiento de sus obligaciones. Los CRE'S pueden ser negociados directamente en el mercado, dado su condición de derechos patrimoniales, amparados en la reglamentación de la Convención Marco del Cambio Climático y del Protocolo de Kioto.

La venta de los CRE'S correspondiente a los ejercicios 2007 y 2006 fué por \$243 (16 millones de euros) y por \$126 (8.4 millones de euros), respectivamente y se registran como un ingreso en el estado de resultados.

- h) Refinanciamiento de la Deuda Reestructurada y de Recompra de Acciones.

El día 27 de Septiembre 2007, la subsidiaria Valores Químicos, S.A. de C.V., Sub-Tenedora Química, recibió un crédito sindicado por US\$140 millones de dólares norteamericanos, a un plazo de 5 años, con Citigroup Global Markets Inc. como banco líder. Esta operación fue previamente autorizada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Cydsa S.A.B. de C.V., celebrada el 23 de agosto de 2007.

Los recursos del crédito fueron destinados para liquidar la totalidad de la deuda reestructurada por \$893 (\$81.7 millones de dólares norteamericanos), para recomprar las acciones de Valores Químicos con un valor en libros de \$858 (\$78.6 millones de dólares norteamericanos) a un precio de recompra de \$627 (\$57.4 millones de dólares norteamericanos) en poder de los bancos acreedores y el remanente para financiar necesidades de capital de trabajo. La recompra de acciones generó una ganancia por la extinción de pasivos de \$166 neta de impuesto sobre la renta y se presenta en el rubro de otros ingresos en el estado de resultados consolidado.

i) Venta de los Activos Fijos de Fibra Acrílica.

En octubre de 2007 Celulosa y Derivados, S.A. de C.V. (Crysel), subsidiaria de la Compañía, vendió los activos fijos de Fibra Acrílica a Zoltek de México, S.A. de C.V., subsidiaria de Zoltek Corporation, ubicada en el Estado de Missouri, EUA. El precio de venta de estos activos fue de \$380, lo cual representó una utilidad contable de \$27, neta de impuesto sobre la renta, la cual se presenta en el estado de resultados consolidado en el rubro de pérdida por operaciones discontinuadas.

Al 31 de diciembre de 2006 los mencionados activos se valoraron a su valor de rescate generándose una pérdida de \$ 288, neta de impuesto sobre la renta presentada en el rubro de pérdida por operaciones discontinuadas, en el estado de resultados consolidado de ese año.

j) Baja de valor de activos fijos de la división de Hilaturas.

Durante 2007 se practicó avalúo por peritos valuadores independientes de los activos fijos fuera de uso permanente de la división de hilaturas, para valorarlos a su valor de rescate, generándose una pérdida por \$345, neta de impuesto sobre la renta, la cual se presenta en el estado de resultados en el rubro de pérdidas por operaciones discontinuadas.

k) Obtención de permiso de la comisión reguladora de energía.

Almacenamiento Subterráneo del Istmo, S.A. de C.V., subsidiaria de la Compañía, recibió el 8 de noviembre de 2007, permiso de la Comisión Reguladora de Energía (CRE) para llevar a cabo el almacenamiento subterráneo de gas natural en domos salinos.

Cabe destacar que para el desarrollo de este Proyecto, la Compañía cuenta con un socio estratégico, Saltec International, Inc., empresa norteamericana con amplia experiencia en Proyectos de esta naturaleza.

El almacenamiento subterráneo de gas natural se realizará en cavernas que fueron explotadas por la Compañía, durante más de 30 años, para la extracción de sal y que se encuentran localizadas en la zona de Tuzandépetl, Municipio de Ixhuatlán del Sureste, en el estado de Veracruz.

Este Proyecto requiere finalizar los estudios técnicos, y económicos, así como la formalización de los contratos respectivos con clientes y la obtención del financiamiento bajo el esquema de "Project Finance", como se estila en este tipo de Proyectos. Por consiguiente, después de concluir con los estudios de viabilidad técnica y económica, se necesita un plazo mínimo de 2 años para iniciar operaciones.

## 2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las Normas de Información Financiera Mexicanas ("NIF"). Su preparación requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

a) Cambios Contables

- *La NIF B-3, Estado de resultados ("NIF B-3").*- Establece la nueva clasificación de los ingresos, costos y gastos, en ordinarios y no ordinarios. Los ordinarios, son los que se derivan de las actividades primarias que representan la principal fuente de ingresos para la entidad, y los no ordinarios se derivan de actividades que no representan la principal fuente de ingresos. En consecuencia, se eliminó la clasificación de ciertas operaciones como especiales y extraordinarias, que ahora deben formar parte del rubro de otros ingresos y gastos y de las partidas no ordinarias, respectivamente. La participación de los trabajadores en la utilidad ("PTU") ahora debe presentarse como gasto ordinario por lo que ya no debe reconocerse como un impuesto a la utilidad. La Interpretación a las Normas de Información Financiera 4, Presentación en el estado de resultados de la participación de los trabajadores en la utilidad ("INIF 4"), requiere que se presente en el rubro de otros ingresos y gastos. El principal efecto por la adopción de esta NIF, fue la reclasificación al rubro de otros ingresos (gastos) de la PTU causada en 2006 por \$1.
- *La NIF B-13, Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros ("NIF B-13").*- Requiere que las reestructuraciones de activos y pasivos, y renuncias por los acreedores a ejercer su derecho de hacer exigible los adeudos en caso de incumplimiento por parte de la entidad, que ocurren en el periodo entre la fecha de los estados financieros y la de su emisión, sólo se revelen en las notas y que se reconozcan en los estados financieros en el periodo en que realmente se lleven a cabo. Hasta 2006, el efecto se reconocía en forma retroactiva cuando se obtenían los acuerdos o se obtenían las dispensas en un período posterior.

- *La NIF C-13, Partes relacionadas ("NIF C-13").*- Amplía el concepto de partes relacionadas para incluir, a) el negocio conjunto en el que participa la entidad informante; b) los familiares cercanos del personal gerencial clave o directivos relevantes; y c) el fondo derivado de un plan de remuneraciones por obligaciones laborales. Además establece que deben hacerse ciertas revelaciones, como sigue: 1) que las condiciones de las contraprestaciones por operaciones celebradas con partes relacionadas son equivalentes a las de operaciones similares realizadas con otras partes independientes a la entidad informante, sólo si cuenta con los elementos suficientes para demostrarlo; 2) en el caso de compañías públicas, los beneficios al personal gerencial clave o directivos relevantes de la compañía.
- *La NIF D-6, Capitalización del resultado integral de financiamiento ("NIF D-6").*- Establece normas generales de capitalización, algunas normas son: a) Es obligatoria la capitalización del resultado integral de financiamiento ("RIF") directamente atribuible a la adquisición de activos calificables; b) en el caso de financiamientos en moneda nacional aplicados a la adquisición de activos, no se consideran los rendimientos obtenidos en inversiones temporales efectuadas en tanto se realizan las inversiones en el activo; c) establece una metodología para la determinación del RIF capitalizable por fondos utilizados provenientes de financiamientos genéricos; d) en los terrenos permite la capitalización del RIF, si se lleva a cabo en ellos un proceso de transformación; y e) señala las condiciones que deben reunirse para la capitalización del RIF, así como las reglas de cuándo debe suspenderse.

La aplicación de las nuevas NIF no provocaron modificaciones significativas en los estados financieros de 2007 ni en sus revelaciones.

- *Reclasificaciones.*- Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2006 han sido reclasificados para presentar \$66 de impuesto al activo, en impuesto sobre la renta diferido, que se había clasificado en otras cuentas por cobrar a largo plazo para conformar su presentación con la utilizada en 2007.

#### b) Reconocimiento de los Efectos de la Inflación

La Compañía reconoce los efectos de la inflación actualizando sus estados financieros en términos de pesos de poder adquisitivo de la fecha del último balance general que se presenta. En consecuencia, los estados financieros del año anterior que se presentan para efectos comparativos, también han sido actualizados en términos del mismo poder adquisitivo por lo que sus cifras difieren de las originalmente presentadas. El reconocimiento de los efectos de la inflación resulta principalmente, en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias, que se presentan en los estados financieros consolidados bajo los dos rubros siguientes:

- *Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable.*- Este renglón representa el resultado por tenencia de activos no monetarios acumulado, expresado en pesos de poder adquisitivo a la fecha del balance. Este concepto se calcula comparando el incremento en el valor de la inversión en acciones e inventarios valuados a costos de reposición, con el que se hubiera logrado de haber aplicado factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). Si el incremento en los costos actualizados es superior a la inflación, se produce una ganancia, en caso contrario habrá una pérdida.
- *Resultado por Posición Monetaria.*- Representa la ganancia o pérdida monetaria en que incurre la Compañía por mantener activos y pasivos monetarios durante una época inflacionaria, los cuales ven disminuido su poder adquisitivo al mismo tiempo que mantienen su valor nominal. La determinación de este concepto se efectúa aplicándole a la posición monetaria mensual el incremento en el INPC correspondiente. La ganancia se origina de mantener una posición monetaria pasiva, neta.

#### c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones diarias de excedentes de efectivo con disponibilidad inmediata. Se valúan a su valor nominal y los rendimientos que se generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.

#### d) Inventarios y Costo de Ventas

Los inventarios se valúan a costos de reposición, los cuales no exceden a su valor de realización. El costo de ventas se determina con base en los costos actuales al momento de la venta.

#### e) Inmuebles, Maquinaria y Equipo

Se registran al costo de adquisición y se actualizan aplicando factores derivados del INPC. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos.

f) Deterioro de Activos de Larga Duración en Uso

La Compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos que se fabrican, competencia y otros factores económicos y legales.

g) Instrumentos Financieros Derivados

Los activos y pasivos financieros que resultan de cualquier tipo de instrumento financiero, excepto por las inversiones en instrumentos financieros conservados a su vencimiento, se valúan a su valor razonable y se determina con base en precios de mercado reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero. Los efectos de la valuación de un activo financiero o pasivo financiero se reconocen en los resultados consolidados del período al que corresponden.

Los instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, se valúan utilizando el mismo criterio de valuación de los activos o pasivos cubiertos, asimismo, aunque son contratados con fines de cobertura desde una perspectiva económica, por no cumplir con todos los requisitos que exige la normatividad, para efectos contables, se han designado como de negociación. La fluctuación en el valor razonable de esos derivados se reconoce en el resultado integral de financiamiento.

h) Inversión en Compañías Asociadas

Las inversiones en acciones en compañías asociadas se registran utilizando el método de participación, que incluye el costo más la participación de la compañía en las utilidades (pérdidas) no distribuidas posteriores a la adquisición y la actualización del capital contable. Esta actualización es inherente al método de participación, ya que los estados financieros de la empresa en la que se realiza la inversión también se preparan conforme a la NIF B-10.

i) Obligaciones Laborales al Retiro

Se integra por el pasivo por primas de antigüedad, pensiones, e indemnizaciones por terminación de la relación laboral, se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés reales. Por lo tanto, se está reconociendo el pasivo que a valor presente, se estima cubrirá la obligación por estos beneficios a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que labora en la Compañía.

j) Reexpresión del Capital Social y de las Utilidades

El capital social, las utilidades retenidas y la pérdida o la utilidad del ejercicio, se reexpresan considerando el incremento en el INPC correspondiente al balance más reciente que se está presentando y el INPC relativo a las fechas en que el capital se aportó o las utilidades se generaron.

k) Resultado Integral de Financiamiento

Representa el costo financiero real incurrido por la Compañía durante el año, tomando en cuenta el efecto de la inflación sobre su posición monetaria neta. Dentro de este concepto se incorporan, principalmente los intereses devengados, las fluctuaciones cambiarias y el resultado por posición monetaria.

l) Provisiones

Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

m) Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU)

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de otros ingresos y gastos en el estado de resultados adjunto. Se reconoce la PTU diferida proveniente de las diferencias temporales entre el resultado contable y la renta gravable, sólo cuando se pueda presumir razonablemente que van a provocar un pasivo o beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que los pasivos o los beneficios no se materialicen.

n) Impuestos a la Utilidad

El impuesto sobre la renta ("ISR") se registra en los resultados del año en que se causa. A partir de octubre de 2007, para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o Impuesto Empresarial a Tasa Única ("IETU") y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

El impuesto al activo ("IMPAC") pagado que se espera recuperar, se registra como un anticipo de ISR y se presenta en el balance general aumentando el activo de impuesto diferido.

o) Operaciones en Moneda Extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.

p) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se reconocen en el período en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes, lo cual generalmente ocurre cuando se entregan dichos inventarios en el cumplimiento de sus pedidos.

En el caso de los Certificados de Reducción de Emisiones (CRE'S), se reconoce el ingreso cuando se transfiere la propiedad a un tercero.

q) Utilidad Básica por Acción

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

### 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Efectivo	\$ 81	\$ 88
Inversiones diarias de excedentes de efectivo	562	159
	<u>\$ 643</u>	<u>\$ 247</u>

### 4. CLIENTES

El saldo de clientes está disminuido por la estimación para cuentas de cobro dudoso de \$78 en 2007 y \$74 en 2006.

### 5. INVENTARIOS

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados	\$ 328	\$ 343
Productos en proceso	55	47
Materias primas y materiales	76	105
Refacciones y accesorios	58	58
Otros inventarios	61	27
	<u>\$ 578</u>	<u>\$ 580</u>

El saldo de inventarios está disminuido por la estimación de inventario de lento movimiento y obsoleto por \$17 en 2007 y \$23 en 2006.

### 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Durante 2006, la Compañía contrató instrumentos de cobertura de tipos de cambio sobre pasivos denominados en divisas por \$ 67.8 millones de dólares norteamericanos, que vencieron durante el año de 2007, fijando un tipo de cambio de \$ 11.035 pesos por dólar norteamericano. El valor razonable al 31 de diciembre de 2006 fué de \$ 1.09 millones de dólares norteamericanos el cual se incluye en el balance general consolidado dentro del rubro de otros activos, la fluctuación de valor razonable por \$17 y \$24 en 2007 y 2006, respectivamente, se reconoció directamente en el estado de resultados consolidado dentro del resultado integral de financiamiento en virtud de no haberse efectuado la designación formal de la cobertura.

## 7. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

	2007			2006		
	Valor actualizado	Depreciación acumulada	Valor neto actualizado	Valor Actualizado	Depreciación acumulada	Valor neto Actualizado
Terrenos	\$ 345	\$	\$ 345	\$ 340	\$	\$ 340
Edificios	1,296	(777)	519	1,322	(769)	553
Muebles, maquinaria y equipo	7,639	(5,356)	2,283	7,431	(5,215)	2,216
Inversiones en proceso	94		94	160		160
	<b>\$ 9,374</b>	<b>\$ (6,133)</b>	<b>\$ 3,241</b>	<b>\$ 9,253</b>	<b>\$ (5,984)</b>	<b>\$ 3,269</b>

## 8. PRÉSTAMOS BANCARIOS

a) La integración de los préstamos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre, es como sigue:

	2007		2006	
	Tasa de Interés*	Monto	Tasa de Interés*	Monto
Préstamos en dólares norteamericanos en el extranjero:				
Bancarios, garantizados(1)	7.76%	\$ 1,318	9.35%	\$ 899
Préstamos en dólares norteamericanos con instituciones de crédito nacionales y sus agencias en el extranjero:				
Bancarios, garantizados			9.33%	182
Préstamos en moneda nacional:				
Bancarios, garantizados	10.49%	252		
		1,570		1,081
Vencimiento a corto plazo		118		151
Deuda a largo plazo		<b>\$ 1,452</b>		<b>\$ 930</b>

(\*) Promedio ponderado de las tasas vigentes (incluyendo impuesto sobre la renta) al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

(1) En 2007 este pasivo corresponde a créditos con Citibank, N.A. Nassau Bahamas Branch, Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A., Israel Discount Bank of New York, Cooperatieve Centrale Raiffeissen-Boerenleenbank B.A. "Rabobank Nederland" New York Branch, Abn Amro Bank, N.V. y General Electric Capital Corporation.

En 2006 este pasivo corresponde a créditos con Citibank, N.A., Citibank (Banamex USA) (antes California Commerce Bank), Comerica Bank, Standard Bank Plc (cesionario BBVA Bancomer, S.A.) y General Electric Capital Corporation.

b) Los vencimientos de los préstamos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre de 2007, son:

Año	Monto
2009	\$ 154
2010	209
2011	154
2012 y siguientes	935
	<b>\$ 1,452</b>

c) El contrato del crédito sindicado mencionado en la nota 1 h), establece obligaciones de hacer y no hacer, así como el cumplimiento de ciertas razones financieras, estas obligaciones fueron cumplidas al 31 de diciembre de 2007.

## 9. OBLIGACIONES LABORALES AL RETIRO

La Compañía tiene un plan de pensiones con beneficios definidos que cubre con un monto equivalente a 3 meses y 20 días por año laborado a aquellas personas que cumplan 65 años de edad.

Este plan cubre también primas de antigüedad, que consisten en un pago único de 12 días por cada año trabajado con base al último sueldo, limitado al doble del salario mínimo establecido por ley. El pasivo relativo y el costo anual de beneficios a los trabajadores se calculan por actuario independiente conforme a las bases definidas en los planes, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

El resumen de la situación del plan de pensiones, jubilaciones, prima de antigüedad e indemnizaciones al retiro, según cálculos actuariales efectuados por una firma independiente, es el siguiente:

	<b>2007</b>	2006
Obligaciones por beneficios actuales	<u>\$ 377</u>	<u>\$ 326</u>
Obligaciones por beneficios proyectados	<u>\$ 385</u>	\$ 335
Obligación transitoria no amortizada	<u>70</u>	89
Ajustes por experiencia, amortizables	<u>37</u>	(16)
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 278</u>	<u>\$ 262</u>
Pasivo adicional	<u>\$ 112</u>	\$ 76
Activo intangible	<u>67</u>	74
Total disminución del capital contable, en otras cuentas de capital	<u>\$ 45</u>	<u>\$ 2</u>

La obligación transitoria aún no amortizada se reconocerá en los resultados de operación consolidados en 14 años, período correspondiente a la vida laboral promedio remanente de los trabajadores en que se espera reciban los beneficios del plan; la amortización fue de \$11 para 2007 y 2006, respectivamente.

El activo intangible está presentado en el balance general consolidado en el rubro de otros activos.

La disminución en capital contable se debe a que la suma de la obligación transitoria y los ajustes por experiencia no amortizados es menor que el pasivo adicional requerido.

El costo neto del período por las obligaciones derivadas del plan de pensiones, indemnizaciones al personal por terminación de la relación laboral y prima de antigüedad, ascendió a \$47 y \$34 en 2007 y 2006, respectivamente. Los pagos correspondientes por prima de antigüedad, indemnizaciones y pensiones y jubilaciones ascendieron a \$35 para 2007 y \$24 para 2006.

El costo neto del periodo se integra por:

	<b>2007</b>	2006
Costo de servicios del año	<u>\$ 10</u>	\$ 11
Amortización de pasivo de transición	<u>11</u>	11
Amortización de modificaciones al plan	<u>(3)</u>	(3)
Amortización de variaciones en supuestos	<u>16</u>	1
Costo financiero del año	<u>13</u>	14
Costo neto del periodo	<u>\$ 47</u>	<u>\$ 34</u>

Tasas reales utilizadas:

	<b>2007</b>	2006
	%	%
Descuentos de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	<u>3.7%</u>	4.5%
Tasa de incremento de sueldos y salarios	<u>0.5%</u>	0.5%

## 10. CAPITAL CONTABLE

- El consejo de administración aprobó el 28 de noviembre de 2007 una disminución al rubro de "Actualización del Capital Social" por \$1,004 (\$1,000 a valores nominales) mediante un crédito por igual cantidad al rubro de "Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable".
- En asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 25 de abril de 2007 se acordó incrementar la reserva legal por la cantidad de \$1.

- c) En asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 26 de abril de 2006 se acordó una disminución al capital social nominal mínimo fijo de la sociedad por la cantidad de \$807 (\$755 a valores nominales) teniendo como contrapartida por igual cantidad al rubro de "Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable". Adicionalmente se decretó un aumento al capital social mínimo fijo de la sociedad por la cantidad de \$47 (\$44 a valores nominales) mediante aportaciones en efectivo. Derivado de los acuerdos antes mencionados, el capital social nominal quedó establecido por \$ 1,029 y representado por las siguientes acciones:
- 148'997,251 acciones ordinarias de la Serie "A", con derecho de voto, nominativas, sin expresión de valor nominal.
  - 136'833,749 acciones ordinarias de la Serie "C", sin derecho de voto, nominativas, sin expresión de valor nominal, necesariamente convertibles en acciones de la Serie "A" con plenos derechos de voto el día 1° de mayo de 2008.
- d) En la asamblea general ordinaria de accionistas de Cydsa, S.A.B de C.V. celebrada el 29 de marzo de 2000 se decretaron dividendos, de los cuales \$ 58 (\$ 39 nominales) al 31 de diciembre de 2007 aún están pendientes de pago. El pago de estos dividendos se realizará hasta que el Consejo de Administración lo señale.
- e) Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, su importe a valor nominal asciende a \$ 31 y \$ 30, respectivamente.
- f) Cydsa, S.A.B. de C.V. actualmente tiene 2'000,000 de acciones serie "A" representativas de su capital social en un fideicomiso constituido con el propósito principal de otorgar opciones de compra a los empleados, en un plan no compensatorio. El valor de mercado de la acción serie "A" de Cydsa, S.A.B. de C.V. al 31 de diciembre de 2007 es de \$ 8.49 (pesos).
- g) El capital contable minoritario se integra como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Capital social	\$ 60	\$ 60
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(171)	(166)
Utilidades retenidas	301	261
Utilidad del ejercicio	56	40
Efecto acumulado de ISR diferido	(15)	(15)
	<u>\$ 231</u>	<u>\$ 180</u>

- h) La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.
- i) Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre, son:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuenta de capital de aportación	\$ 3,255	\$ 3,137
Cuenta de utilidad fiscal neta	2,319	2,236
Total	<u>\$ 5,574</u>	<u>\$ 5,373</u>

Como se puede apreciar del cuadro anterior, el importe total de los saldos de las cuentas fiscales del capital contable es superior al capital contable según balance general adjunto

- j) La actualización de los renglones que integran el capital contable, así como las cifras históricas, se presentan a continuación:

	2007			2006		
	Valor Histórico	Actualización	Valor Actualizado	Valor Histórico	Actualización	Valor Actualizado
Capital social serie "A"	\$ 536	\$ 1,722	\$ 2,258	\$ 536	\$ 2,726	\$ 3,262
Capital social serie "C"	493	97	590	493	97	590
Prima en emisión de acciones	169	310	479	169	310	479
Reserva legal	31	148	179	30	148	178
Utilidades retenidas	(2,630)	8,028	5,398	(2,641)	8,023	5,382
Utilidad del ejercicio	98	4	102	11	6	17
Acciones en fideicomiso	(28)*	(30)	(58)	(28)*	(30)	(58)

\* Corresponde al costo de adquisición de las acciones.

- k) La utilidad integral es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son distribuciones y movimientos del capital contribuido; se integra por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. En 2007 y 2006, las otras partidas de utilidad integral están representadas por la tenencia de activos no monetarios y por el efecto en capital de las remuneraciones al retiro.
- l) El resultado por tenencia de activos no monetarios del ejercicio, valuado a pesos de poder adquisitivo a la fecha del balance general consolidado, ascendió a una pérdida para 2007 de \$4 y una pérdida para 2006 de \$35.

## 11. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

- a) El tipo de cambio del peso al cierre del ejercicio es de \$10.9157 para 2007 y \$10.8116 para 2006, por dólar norteamericano. El tipo de cambio al 7 de marzo de 2008, fecha de emisión de los estados financieros consolidados es de \$10.7649 por dólar norteamericano.
- b) Los activos y pasivos incluyen inventarios y activos fijos de procedencia extranjera, así como partidas monetarias que serán cobradas o pagadas en dichas monedas. Las citadas partidas, valuadas en millones de dólares norteamericanos, se encuentran integradas de la siguiente forma:

	2007	2006
Inventarios	10.5	10.4
Maquinaria y equipo	109.0	111.9
Activos monetarios	51.7	44.7
Pasivos monetarios no bancarios	38.8	112.6
Pasivos bancarios	120.8	96.4

- c) La Compañía llevó a cabo las siguientes operaciones en moneda extranjera, valuadas en millones de dólares norteamericanos:

	2007	2006
Exportaciones y otros ingresos	87.4	98.5
Importaciones	(136.0)	(128.2)
	(48.6)	(29.7)
Ingreso por intereses	0.8	0.1
Gasto por intereses	(10.0)	(10.9)
	(9.2)	(10.8)
Balanza de pagos	(57.8)	(40.5)

## 12. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los beneficios a empleados otorgados a directivos relevantes de la Compañía fueron:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficios directos a corto y largo plazo	\$ 91	\$ 81
Beneficios por terminación	5	

## 13. RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos financieros	\$ (206)	\$ (169)
Productos financieros	31	18
Descuentos financieros a clientes	(21)	(20)
Pérdida por operaciones de cobertura	(17)	(24)
Pérdida cambiaria	(17)	(30)
Ganancia monetaria	33	35
	<u>\$ (197)</u>	<u>\$ (190)</u>

## 14. OTROS INGRESOS, NETO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Baja de valor de activos fijos	\$ (1)	\$ (1)
Recompra de acciones	231	
Reestructura de la deuda		(7)
Otros (gastos) ingresos, neto	(24)	97
	<u>\$ 206</u>	<u>\$ 89</u>

## 15. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

- a) La Compañía está sujeta al ISR y hasta 2007 al IMPAC. El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores en pesos constantes, se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos pasivos y activos monetarios a través del ajuste anual por inflación, el cual es similar en concepto al resultado por posición monetaria. A partir de 2007 la tasa es el 28% y en 2006 la tasa fue el 29%; y por las modificaciones a las leyes fiscales en vigor a partir de 2007, se puede obtener un crédito fiscal equivalente al 0.5% ó 0.25% del resultado fiscal, cuando se trate de contribuyentes dictaminados para efectos fiscales y cumplan con ciertos requisitos. Para efectos del ISR, a partir de 2005 se deduce el costo de ventas en lugar de las adquisiciones de inventarios y en dicho año se permitió optar por acumular el saldo del inventario al 31 de diciembre de 2004 en un periodo de 6 años, determinados con base en las reglas fiscales de acuerdo con su rotación. El saldo del inventario antes mencionado se disminuyó con el saldo no deducido de los inventarios de la Regla 106 y las pérdidas fiscales por amortizar, y su saldo neto al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a \$25 y \$39, respectivamente. También se disminuye en su totalidad la participación a los trabajadores en las utilidades que se paga.

El IMPAC se causó en 2007, a razón del 1.25% sobre el valor del activo del ejercicio, sin disminuir del mismo, el importe de las deudas y en 2006, a razón del 1.8% del promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados) y de ciertos pasivos incluyendo los pasivos bancarios y con extranjeros, y se pagó únicamente por el monto en que excedió al ISR del año.

La Compañía causa el ISR y, hasta 2007, el IMPAC en forma consolidada con sus subsidiarias.

El 1 de octubre de 2007 se publicó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única ("LIETU"), que entró en vigor el 1 de enero de 2008. Asimismo, el 5 de noviembre de 2007 y 31 de diciembre de 2007 se publicaron el Decreto de Beneficios Fiscales y la Tercera Resolución Miscelánea Fiscal, respectivamente, que precisan o amplían la aplicación transitoria por las operaciones que provienen de 2007 y tendrán impacto en 2008. Este impuesto grava las enajenaciones de bienes, las prestaciones de servicios independientes y el otorgamiento del uso o goce temporal de bienes, en los términos definidos en dicha ley, menos ciertas deducciones autorizadas. El impuesto por pagar se calcula restando al impuesto determinado ciertos créditos fiscales. Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo que se generen a partir del 1 de enero de 2008. La LIETU establece que el impuesto se causará al 16.5% de la utilidad determinada para 2008, 17.0% para 2009 y 17.5% a partir de 2010. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abroga la Ley del Impuesto al Activo permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la devolución del impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU se causa en forma individual por la controladora y sus subsidiarias.

Con base en proyecciones financieras, la Compañía identificó que esencialmente sólo pagará ISR, por lo tanto, la entrada en vigor del IETU no tuvo efectos en su información financiera, porque reconoce únicamente el ISR diferido.

- b) Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto sobre la renta:		
Causado	\$ (123)	\$ (125)
Diferido	(68)	(1)
Cancelación de reserva de valuación sobre IMPAC por recuperar y pérdidas por amortizar, neto		(31)
	<u>\$ (191)</u>	<u>\$ (157)</u>

- c) La Compañía presentó ante el Servicio de Administración Tributaria (SAT) una solicitud de confirmación de criterio que le permita disminuir del impuesto sobre la renta consolidado, el ISR previamente pagado, correspondiente al 16.46% de participación accionaria que terceros tenían en algunas subsidiarias de Cydsa y a partir de septiembre de 2007 pertenece a la Compañía, lo anterior de acuerdo con el artículo 75 de la Ley del impuesto sobre la renta (ISR). El SAT resolvió mediante el oficio correspondiente, el que la Compañía podrá aplicar el impuesto mencionado, contra el ISR consolidado de aquel ejercicio en que se determine utilidad fiscal a nivel consolidado hasta agotarlo. El impuesto que la Compañía podrá aplicar contra la utilidad fiscal asciendió a \$132.

- d) La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresadas como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad es:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Tasa legal	28.0%	29.0%
Gastos no deducibles (ingresos no acumulables)	(4.5)%	2.3%
Cancelación de reserva de impuesto al activo		(5.0)%
Diversos	4.5%	2.6%
Tasa efectiva	<u>28.0%</u>	<u>28.9%</u>

- e) Los principales conceptos que originan el saldo del activo por ISR diferido son:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ISR diferido activo:		
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 680	\$ 884
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	(357)	(736)
Inventario fiscal del 2004 pendiente de acumular	7	11
Reservas y otros	104	(135)
Sub-total	<u>434</u>	<u>24</u>
Impuesto sobre la renta acreditable según inciso c).	(132)	
Impuesto al activo por recuperar	(868)	(658)
Activo por impuestos diferidos a largo plazo	<u>\$ (566)</u>	<u>\$ (634)</u>

- f) Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar y el IMPAC por recuperar por los que ya se ha reconocido el activo por ISR diferido y un pago anticipado por ISR, respectivamente, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2007 son:

#### **Pérdidas Fiscales:**

<u>Año de origen</u>	<u>Monto</u>	<u>Año de caducidad</u>
1999	\$ 8	2009
2000	21	2010
2001	778	2011
2002	374	2012
2003	90	2013
2004	3	2014
	<u>\$ 1,274</u>	

### Impuesto al Activo:

Año de origen	Monto	Año de caducidad
1998	\$ 298	2008
1999	67	2009
2001	181	2011
2002	131	2012
2003	99	2013
2004	46	2014
2005	1	2015
2007	45	2017
	<u>\$ 868</u>	

## 16. OPERACIONES DISCONTINUADAS

En el balance general consolidado, los activos y pasivos de las operaciones discontinuadas han sido reclasificados e identificados separadamente. Estas partidas consisten en:

	2007	2006
<b>Activos</b>		
Efectivo	\$ 407	\$ 56
Clientes	5	8
Otros circulantes	21	32
Activos fijos	719	1,560
Impuestos diferidos	231	104
Otros activos no circulantes		10
Total activos	<u>\$ 1,383</u>	<u>\$ 1,770</u>
<b>Pasivos</b>		
Proveedores	\$ 6	\$ 12
Cuentas por pagar	26	22
Otros pasivos no circulantes	11	72
Total pasivos	<u>\$ 43</u>	<u>\$ 106</u>

El estado de resultados consolidado también ha sido reestructurado para presentar las operaciones discontinuadas. A continuación se presenta un desglose de los resultados de las operaciones discontinuadas:

	2007	2006
Ventas	\$	\$ 43
Costo de ventas	(6)	(61)
Gastos de operación	(16)	(41)
Pérdida de operación	(22)	(59)
Otros gastos, neto	(440)	(417)
Resultado integral de financiamiento	(1)	14
Pérdida antes de impuesto a la utilidad	(463)	(462)
Impuesto a la utilidad	130	133
Pérdida neta	<u>\$ (333)</u>	<u>\$ (329)</u>

## 17. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

- a) La Compañía recibió de parte del Servicio de Administración Tributaria (SAT) oficio informando que interpuso un juicio de lesividad en el que impugna la procedencia de la devolución del Impuesto al Activo de los ejercicios de 1996, 1997, 1998 y 1999 por \$394, hecha a la Compañía por la autoridad. Asimismo la Compañía interpuso varios juicios, contra el SAT reclamando la devolución de intereses de la devolución mencionada anteriormente.

La opinión de los asesores legales de la Compañía es la de obtener un resultado favorable, ya que se cuentan con argumentos suficientes para lograrlo.

- b) La Compañía interpuso varios juicios en contra del SAT, en donde se reclama la devolución de saldos a favor de impuesto al activo por \$474 incluyendo actualizaciones e intereses, correspondiente a los ejercicios 2001, 2002, 2003 y 2004.

Los abogados de la Compañía consideran que existen elementos suficientes y razonables para obtener un resultado favorable a los intereses de la empresa.

- c) Al 31 de diciembre de 2007, existen pasivos bancarios por un valor total de \$1,570 que fueron garantizados con activo fijo con valor en libros de \$1,796.

- d) Al 31 de diciembre de 2007, existen fianzas por \$7, de las cuales la mayor parte corresponde a garantías de calidad y entrega de producto al cliente.
- e) La compañía tiene contratos de arrendamiento de oficina, terrenos, y otros activos; los gastos por renta ascendieron a 7.3 de millones de dólares norteamericanos en 2007 y 6.6 de millones de dólares norteamericanos en 2006. Algunos contratos contienen cláusulas con plazos forzosos; asimismo, los pagos de arrendamiento para los siguientes años son en millones de dólares:

Años	Importe
2008	0.5
2009	0.5
2010	0.5
2011	0.6
2012 y siguientes	2.9

## 18. HECHO POSTERIOR

El 29 de enero de 2008, la Compañía publicó el aviso e inició el período de una oferta pública para la adquisición del 25% de sus acciones propias. El precio ofrecido de compra fué de \$10.30 pesos por acción tanto para las acciones de la Serie "A" como para las de la Serie "C". La oferta concluyó el 26 de febrero 2008, adquiriéndose 37,249,305 y 34,208,445 acciones de la serie "A" y serie "C", respectivamente, dichas acciones representan el 25% de las acciones de la Compañía.

## 19. INFORMACION POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

- a) La empresa está dividida en dos segmentos de negocio, que a continuación se mencionan junto con sus principales productos:
- **Química y Plásticos:** Sal, cloro y sosa cáustica, fabricación de policloruro de vinilo (PVC) y sus derivados, tuberías y conexiones de PVC, sistemas de riego presurizado y gases refrigerantes.
  - **Hilaturas:** Hilos para tejido de punto y costura.
- b) La información relevante de los segmentos es la siguiente:

	2007				
	Química y Plásticos	Hilaturas	Corporativo y Eliminaciones	Operaciones discontinuadas	Consolidado
Ventas netas del segmento	\$ 5,819	\$ 369	\$ 160	\$	\$ 6,348
Ventas netas a otras divisiones	4		158		162
Ventas netas consolidadas	5,815	369	2		6,186
Utilidad de operación	871	43	(241)		673
Activos	4,825	973	907	1,383	8,088
Pasivos	1,430	51	1,647	43	3,171
Adquisiciones de activo fijo	(153)	(4)	(1)		(158)
Depreciaciones y amortizaciones	173	22	4		199
	2006				
	Química y Plásticos	Hilaturas	Corporativo y Eliminaciones	Operaciones discontinuadas	Consolidado
Ventas netas del segmento	\$ 5,809	\$ 399	\$ 172	\$	\$ 6,380
Ventas netas a otras divisiones	1		169		170
Ventas netas consolidadas	5,808	399	3		6,210
Utilidad de operación	841	29	(226)		644
Activos	4,431	1,479	597	1,770	8,277
Pasivos	2,315	54	989	106	3,464
Adquisiciones de activo fijo	(203)	(2)			(205)
Depreciaciones y amortizaciones	160	25	6		191

- c) La distribución geográfica de las ventas de exportación por segmentos se muestra a continuación en millones de dólares norteamericanos:

	2007			
	Química y Plásticos	Hilaturas	Consolidado	%
Estados Unidos y Canadá	33.3	1.9	35.2	40.3
Centro y Sudamérica	16.6		16.6	19.0
Asia	3.4		3.4	3.9
Europa	32.2		32.2	36.8
Total	85.5	1.9	87.4	100.0

	2006			
	Química y Plásticos	Hilaturas	Consolidado	%
Estados Unidos y Canadá	42.2	2.7	44.9	45.6
Centro y Sudamérica	21.0		21.0	21.3
Asia	12.5		12.5	12.7
Europa	20.1		20.1	20.4
Total	95.8	2.7	98.5	100.0

## 20. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Durante 2007 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF, que entran en vigor para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2008:

- NIF B-2, Estado de flujos de efectivo
- NIF B-10, Efectos de la inflación
- NIF B-15, Conversión de monedas extranjeras
- NIF D-3, Beneficios a los empleados
- NIF D-4, Impuestos a la utilidad

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

- NIF B-2 Estado de flujos de efectivo. Establece las normas generales para la presentación, estructura y elaboración del estado de flujos de efectivo, así como las revelaciones que complementan a dicho estado. Sustituye al estado de cambios en la situación financiera e indica que se deben mostrar las entradas y salidas de efectivo que ocurrieron en la entidad durante el periodo. Los rubros que se muestran deben presentarse preferentemente en términos brutos. Los flujos de efectivo por actividades de financiamiento se presentarán después de los de inversión, a diferencia del estado de cambios donde éstas se presentaban después. Adicionalmente, establece la posibilidad de determinar y presentar los flujos de efectivo de las actividades de operación usando el método directo o el método indirecto, según lo decida la entidad.
- NIF B-10 Efectos de la inflación. Establece dos entornos económicos: a) entorno inflacionario, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es igual o superior a 26%, caso en el cual, requiere el reconocimiento de los efectos de la inflación mediante la aplicación del método integral, y b) entorno no inflacionario, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es menor a 26% y en este caso, establece que no se deben reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros. Además elimina los métodos de valuación de costos de reposición e indización específica para inventarios y activo fijo, respectivamente y requiere que el resultado por tenencia de activos no monetarios acumulado se reclasifique a resultados acumulados, si es que se identifica como realizado y el no realizado se mantendrá en el capital contable para aplicarlo al resultado del periodo en el que se realice la partida que le dio origen.
- NIF B-15 Conversión de monedas extranjeras. Desaparece las clasificaciones de operación extranjera integrada y de entidad extranjera en virtud de que se incorporan los conceptos de moneda de registro, moneda funcional y moneda de informe; establece los procedimientos para convertir la información financiera de una operación extranjera: i) de la moneda de registro a la funcional; y, ii) de la moneda funcional a la de informe y permite que la entidad presente sus estados financieros en una moneda de informe diferente a su moneda funcional.

- NIF D-3 Beneficios a los empleados. Incorpora la PTU causada y diferida, como parte de su normatividad y establece que la diferida se deberá determinar con la misma metodología de la NIF D-4. Se incluye el concepto de carrera salarial y el periodo de amortización de la mayor parte de las partidas se disminuye a 5 años, como sigue:

Se amortizan en 5 años o menos si la vida laboral remanente es menor:

- El saldo inicial del pasivo de transición de beneficios por terminación y de beneficios al retiro.
  - El saldo inicial de servicios anteriores y modificaciones al plan.
  - El saldo inicial de las ganancias y pérdidas actuariales de beneficios por terminación, se amortiza contra los resultados de 2008.
  - El saldo inicial de las ganancias y pérdidas actuariales de beneficios al retiro, se amortiza en 5 años (neto del pasivo de transición), con la opción de amortizarlo todo contra los resultados de 2008.
- NIF D-4 Impuestos a la utilidad, Reubica las normas de reconocimiento contable relativas a PTU causada y diferida en la NIF D-3, elimina el término de diferencia permanente, precisa e incorpora algunas definiciones y requiere que el saldo del rubro efecto acumulado de ISR se reclasifique a resultados acumulados, a menos que se identifique con alguna de las otras partidas integrales que a la fecha estén pendientes de aplicarse a resultados.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

## **21. AUTORIZACIÓN DE LA EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 7 de marzo de 2008, por el C.P. José de Jesús Montemayor Castillo, Director General de Finanzas de la Compañía y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.





- Policyd (1997) *Altamira*
- Industria Química del Istmo (1998) *Coatzacoalcos*
- Sales del Istmo (1999)
- Policyd (2000) *La Presa*
- Industria Química del Istmo (2002) *Monterrey, Tlaxcala*



EL PREMIO NACIONAL  
DE CALIDAD

- Policyd (1996) *Altamira*
- Industria Química del Istmo (1998) *Coatzacoalcos*



CYDSASA



Avenida Ricardo Margáin Zozaya #565 B  
Col. Parque Corporativo Santa Engracia  
Garza García, Nuevo León  
México 66267

Página de internet: [www.cydsa.com](http://www.cydsa.com)  
Correo electrónico: [cydsa@cydsa.com](mailto:cydsa@cydsa.com)