

Las cifras que se presentan deberán ser analizadas en conjunto con los Estados Financieros dictaminados y sus notas. Las cifras que aparecen en el presente informe, salvo que se indique algo distinto, se expresan para el año 2008 en pesos corrientes; y para el año 2007, en pesos constantes al 31 de diciembre del 2007. Las cifras expresadas en moneda extranjera, se refieren a dólares de EUA.

## COMPARABILIDAD DE LAS CIFRAS FINANCIERAS

El 1º de enero de 2008 entró en vigor una nueva Norma de Información Financiera en México, denominada NIF B-10 Efectos de la Inflación. Esta Norma establece que cuando el entorno económico en el que opere una entidad sea no inflacionario, esto es, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores a la fecha de presentación de la información financiera sea menor al 26%, no se deberán de reconocer los efectos inflacionarios en los Estados Financieros.

Tomando en cuenta lo anterior, en el año 2008 nos encontramos en un entorno no inflacionario, debido a que la inflación acumulada del período 2005-2007 fue de 11.6%. Por lo tanto, los estados financieros del año 2008 no incluyen efectos inflacionarios.

Adicionalmente, de acuerdo con las Normas de Información Financiera, los años anteriores se presentarán para fines comparativos expresados en cifras al 31 de diciembre del 2007. Por lo tanto, no se deberán hacer ajustes en la información de años anteriores para eliminar los efectos inflacionarios ya registrados en esos años, o sea, se compararán tal y como fueron registrados.

## CONTABILIZACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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

### 1. Contrato "Swap" de Tasa de Interés: 57.6 millones de pesos.

Este contrato tiene como objetivo cubrir la volatilidad de la tasa de interés del Crédito Sindicado, contratado en septiembre 27 de 2007 y con vencimiento en septiembre del 2012. En lugar de la Tasa Libor a 3 meses

(que es variable), se contrató una tasa fija de 3.65%, que sumada a los "Spreads" contratados resulta en una tasa de interés anual promedio fija de 6.25% antes del "withholding tax", aplicable a los intereses pagados al extranjero. El Valor Razonable de Mercado al 31 de Diciembre del 2008, implicó un cargo al Capital Contable de 57.6 millones de pesos.

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

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

### 3. Contratos "Swap" de Gas Natural: 6.5 millones de pesos.

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

## RESULTADOS

A continuación se detallan las principales partidas del Estado de Resultados Consolidado, el cual se incluye en la página 33 de este informe.

### Ventas Totales

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

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

### Ventas Nacionales

En los mercados nacionales se observó un comportamiento recesivo, lo cual provocó una disminución en la demanda de varios productos del Grupo. Asimismo, algunos problemas en el suministro de materias primas ocasionaron interrupciones en la continuidad de la producción de Cloro-Sosa Cáustica y Resinas de PVC. En consecuencia,

las unidades físicas vendidas al mercado nacional presentaron en promedio una baja de 2.1%, al compararlas con el 2007.

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

### **Ventas de Exportación**

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

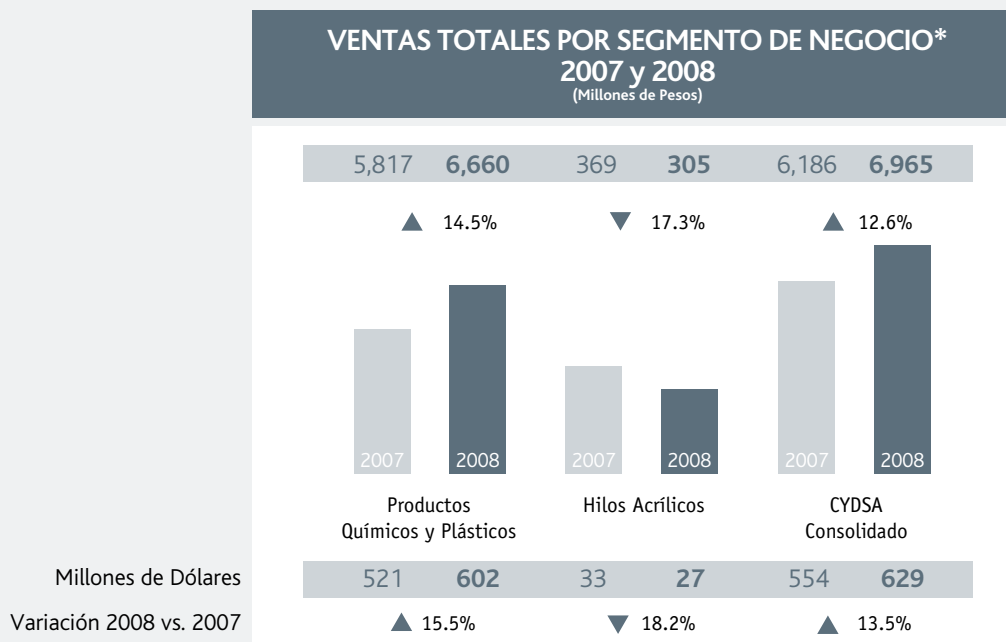
Las ventas de CERs durante el 2008, realizadas en su totalidad en mercados internacionales, sumaron 52.0 millones de dólares.

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

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

### **Ventas por Segmento de Negocio**

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



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

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

Las Ventas Totales del Hilos Acrílicos sumaron 305 millones de pesos en el año 2008, lo que representa una baja de 17.3% respecto al 2007. Este Segmento, como se ha venido explicando en los últimos años, continúa siendo afectado negativamente por la disminución del volumen comercializado en los mercados nacionales y de exportación, debido básicamente a la competencia de las importaciones de prendas de vestir, provenientes en su mayoría de Asia, las cuales utilizan con frecuencia prácticas de competencia desleal.

### Utilidad de Operación

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

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

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

### Recursos de Operación

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

### Otros Gastos o Ingresos, Neto

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

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

### Resultado Integral de Financiamiento

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

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

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

\*No Aplica

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

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

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

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

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

Debido a los cambios en las Normas de Información Financiera relacionados con el registro de los efectos inflacionarios que se explicaron en la página 26 de este Informe, en el año 2008 no se registró Ganancia Monetaria en los resultados. Acumulado a diciembre 2007 se muestra una Ganancia Monetaria de 33 millones, debido a que en ese año sí se registraron los efectos de la inflación en los estados financieros.

#### **Utilidad por Operaciones Continuas antes de Impuestos a la Utilidad**

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

#### **Impuestos a la Utilidad**

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

#### **Utilidad por Operaciones Continuas**

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

#### **Pérdida por Operaciones Discontinuas, Neta de Impuestos**

Acumulada a diciembre 2008, la Pérdida por Operaciones Discontinuas, Neta de Impuestos, ascendió a 60 millones de pesos, que se compara con la pérdida de 333 millones registrada en el año 2007. En ambos años, las pérdidas se relacionan con cargos a los resultados, para registrar la baja en el valor de la maquinaria de algunos de los negocios textiles discontinuados.

#### **Utilidad del Ejercicio Consolidada**

Al deducir de la Utilidad por Operaciones Continuas de 254 millones, la Pérdida por Operaciones Discontinuas, Neta de Impuestos, de 60 millones de pesos, **en el año 2008 se registró una Utilidad del Ejercicio Consolidada por 194 millones (2.8% sobre Ventas), que se compara favorablemente contra la Utilidad del Ejercicio 2007 de 158 millones (2.6% sobre Ventas), representando un incremento de 22.2%.**

### **SITUACIÓN FINANCIERA**

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

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

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

### **Activo Circulante**

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

### **Activo Fijo y Diferido**

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

### **Pasivo Total**

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

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

CYDSA terminó al cierre del año 2008 con una Deuda Bancaria equivalente a 128.3 millones de dólares (1,775 millones de pesos), representando una reducción de 15.5 millones de dólares respecto a la Deuda comparable de 143.8 millones de dólares (1,570 mil-

lones de pesos) al cierre de Diciembre 2007. La reducción en la Deuda Bancaria de CYDSA y el incremento en la generación de recursos, permitieron que el indicador de Deuda Bancaria sobre UAFIRDA, que en el año 2007 fue de 1.75 veces, presentara una mejora al terminar en 1.51 veces en el año 2008.

### **Capital Contable**

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

	<b>Variación 2008 vs 2007</b>
Reducción del Capital Social resultante de la compra de acciones mediante Oferta Pública para la Adquisición de Acciones Propias	(747)
Pago de Dividendos a Accionistas Socios Minoritarios	(221)
Pago de Dividendos a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	(45)
Disminución por reconocimiento del Valor Razonable de Mercado de Instrumentos Financieros Derivados, después de impuestos	(68)
Compras adicionales de Acciones Propias	(8)
Utilidad del Ejercicio	194
Efecto por la conversión de Operaciones en Moneda Extranjera, de acuerdo a las Normas de Información Financiera <sup>3</sup>	111
Cancelación de la Provisión de Obligaciones Laborales por cambio en Normas de Información Financiera	45
<b>Disminución en el Capital Contable</b>	<b>(739)</b>

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

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