

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 10 POBLACIONES DEL PAÍS Y EXPORTA SUS PRODUCTOS A MÁS DE 30 NACIONES.

ÍNDICE

| | |
|---|----|
| Datos Sobresalientes | 1 |
| Mensaje del Presidente del Consejo | 2 |
| Entorno Económico | 10 |
| Divisiones Operativas | 14 |
| Consejo de Administración | 22 |
| Información Financiera: | |
| Análisis de la Administración sobre los Estados Financieros | 26 |
| Dictamen de los Auditores Independientes | 31 |
| Estados Financieros Consolidados | 32 |
| Notas sobre los Estados Financieros Consolidados | 38 |

Datos Sobresalientes

Resultados

(Millones de pesos: Corrientes en 2008 y constantes al 31 de diciembre del 2007 en 2007)

| | 2008 | 2007 |
|--|--------------|-------|
| Ventas Consolidadas | 6,965 | 6,186 |
| <i>Ventas Consolidadas (Millones de dólares)</i> | 629 | 554 |
| <i>Ventas Exportación (Millones de dólares)</i> | 116 | 87 |
| Ventas Exportación / Ventas Consolidadas | 18% | 16% |
| Utilidad de Operación | 868 | 673 |
| Utilidad por Operaciones Continuas | 254 | 491 |
| Utilidad del Ejercicio Consolidada | 194 | 158 |
| Utilidad del Ejercicio del Capital Mayoritario | 34 | 102 |

Situación Financiera

(Millones de pesos: Corrientes en 2008 y constantes al 31 de diciembre del 2007 en 2007)

| | 2008 | 2007 |
|--|--------------|-------|
| Activo Total | 7,650 | 8,088 |
| <i>Deuda Bancaria¹ (Millones de dólares)</i> | 128 | 144 |
| <i>Deuda Bancaria Neta de Efectivo² (Millones de dólares)</i> | 75 | 85 |
| Capital Contable Consolidado | 4,178 | 4,917 |
| Valor Contable por Acción ³ (pesos) | 18.74 | 16.51 |

Flujo de Efectivo de la Operación

(Millones de pesos corrientes)

| | 2008 | 2007 |
|--|--------------|------|
| Recursos de Operación (UAFIRDA) ⁴ | 1,173 | 897 |
| <i>Recursos de Operación (UAFIRDA)⁴ (Millones de dólares)</i> | 104 | 82 |

Indicadores

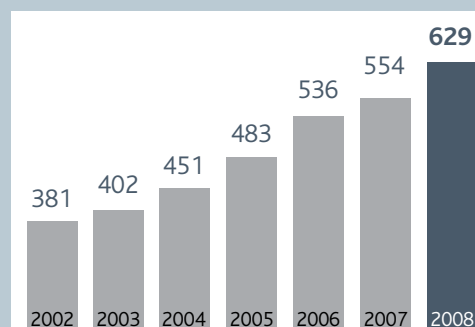
| | 2008 | 2007 |
|---|--------------|-------|
| Utilidad de Operación / Ventas | 12.5% | 10.9% |
| Utilidad por Operaciones Continuas / Ventas | 3.6% | 7.9% |
| Utilidad del Ejercicio / Ventas | 2.8% | 2.6% |
| Recursos de Operación (UAFIRDA) ⁴ / Ventas | 16.8% | 14.8% |
| Recursos de Operación (UAFIRDA) ⁴ / Gasto Financiero (veces) | 8.39 | 4.46 |
| Deuda Bancaria / Capital Contable (veces) | 0.42 | 0.32 |
| Pasivo Total / Capital Contable (veces) | 0.83 | 0.64 |
| Capital Neto de Trabajo ⁵ / Ventas | 15.6% | 16.2% |

Personal Total

| | 2008 | 2007 |
|--|--------------|-------|
| Tipo de Cambio (Pesos por Dólar de EUA): | | |
| Promedio Anual | 11.15 | 10.93 |
| Fin de Período | 13.83 | 10.92 |

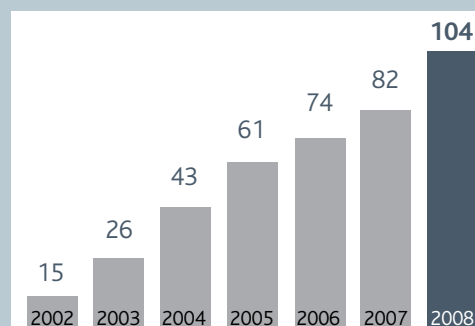
VENTAS TOTALES CONSOLIDADAS

(Millones de Dólares)



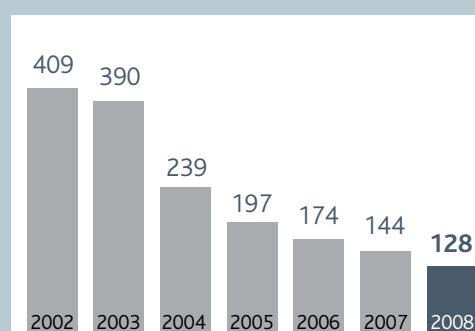
RECURSOS DE OPERACIÓN (UAFIRDA)⁴

(Millones de Dólares)



DEUDA BANCARIA Y BURSÁTIL¹

(Millones de Dólares a Diciembre 31)



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 prevaletentes. Tomando esto en consideración, la Deuda Bancaria y Bursátil a diciembre 31 de 2004 hubiera sido de 398.2 millones de dólares.

2 La Deuda Bancaria Neta de Efectivo se obtiene al deducir de la Deuda Bancaria el saldo de Efectivo y Equivalentes de Efectivo de las Operaciones Continuas.

3 Con base en 211,049,450 acciones en circulación en 2008 y 283,831,000 en 2007.

4 Recursos de Operación o UAFIRDA es equivalente a la Utilidad de Operación más cargos que no implican salida de efectivo.

5 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 los indicadores representativos de los resultados y de la evolución de CYDSA mostraron avances importantes en el 2008, no obstante las condiciones económicas recesivas observadas durante el año, agravadas por la crisis financiera evidenciada internacionalmente a partir del mes de octubre. De esta manera, las estrategias implantadas durante los últimos años para fortalecer la estructura operativa y financiera, permitieron a la mayoría de los Negocios del Grupo obtener mejoras en el 2008, lográndose incrementar las Ventas y la Generación de Recursos de Operación (UAFIRDA¹) por sexto año consecutivo.

La mejora de la posición financiera del Grupo, aunada al refinanciamiento de la Deuda Bancaria realizado en septiembre de 2007, permitió realizar una **Oferta Pública para la Adquisición de Acciones Propias** concretada en febrero 28 del 2008, la cual representó uno de los acontecimientos más importantes del año.

Como se reportó en el Informe Anual correspondiente, CYDSA, con el respaldo de una estructura financiera fortalecida, recibió el 27 de septiembre del 2007 a través de su subsidiaria Valores Químicos, un préstamo bancario sindicado 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 el remanente de la Deuda Reestructurada en enero 19 del 2005, y para realizar la cancelación del Pasivo a Largo Plazo consistente en la obligación de compra de las acciones de Valores Químicos, en poder de los Bancos Acreedores.

Este Refinanciamiento de la Deuda significó para CYDSA convertirse nuevamente en Sujeto de Crédito, y de esta manera, concluir la etapa de reestructura en que estuvo inmersa durante siete años. Así mismo, implicó el restablecimiento de las condiciones para acceder fuentes de financiamiento nacionales e internacionales, y por lo tanto, para iniciar la implantación de proyectos de desarrollo a futuro.

A continuación se describen los **principales elementos de la Oferta Pública para la Adquisición de Acciones Propias (OPA)**:

Con el apoyo de la situación financiera normalizada y de los importantes montos de efectivo generados durante el 2007, CYDSA publicó en enero 29 del 2008, una Oferta Pública para la Adquisición de Acciones Propias. Esta OPA, con un período de vigencia hasta febrero 26 del 2008, incluyó la venta voluntaria de hasta el 25% de las acciones de CYDSA en circulación a un precio de adquisición de 10.30 pesos por acción, cifra que representaba una prima de aproximadamente 25% sobre el precio promedio cotizado en la Bolsa Mexicana de Valores durante los días anteriores a su publicación.

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.

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

Por esta razón, uno de los objetivos de la OPA fue el ofrecer una opción de salida ordenada a los ex-Tenedores de Notas, quienes 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, con la reconversión de la Deuda a condiciones normales de mercado y la oportunidad de reconocer el apoyo de los Accionistas durante el período de reestructura, el 2008 representó un año de transición hacia una nueva fase en la evolución de CYDSA. La flexibilidad para administrar la generación de efectivo proveniente tanto de la operación de los Negocios como de transacciones extraordinarias, permite optimizar la asignación de recursos dirigidos a mejorar la competitividad del Grupo. El fortalecimiento operativo y estratégico proporciona los elementos necesarios para implantar proyectos de desarrollo a mediano y largo plazo. En síntesis, CYDSA cuenta con una capacidad renovada para dirigirse hacia una etapa de crecimiento rentable y de esta manera ofrecer mejores perspectivas de Creación de Valor para sus Accionistas.

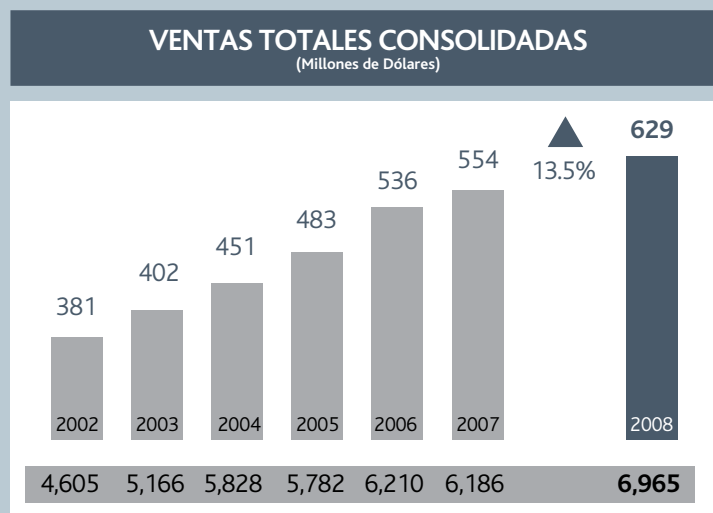
A continuación, se presentan los resultados y avances del 2008, organizados en los siguientes temas²:

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

VENTAS Y UTILIDADES

Como se explica en el capítulo del Entorno Económico de este Informe (página 10), el comportamiento recesivo observado en los mercados nacionales e internacionales, provocó una disminución en la demanda de varios productos de los Negocios del Grupo. Asimismo, algunos problemas en el suministro de materias primas, afectaron ocasionalmente la continuidad de la producción. Sin embargo, diversas estrategias dirigidas a la optimización de mercados y clientes permitieron en la mayoría de los casos contrarrestar la reducción en las unidades físicas comercializadas, logrando que las **Ventas Consolidadas de CYDSA del 2008, sumaran 6,965 millones de pesos, monto 12.6% mayor** a los 6,186 millones del 2007. Las Ventas Nacionales con un monto de 5,683 millones de pesos, aumentaron 9.1% sobre los 5,202 millones del año anterior. Así mismo, favorecidas con un incremento significativo en las ventas de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs por sus siglas en inglés), las Exportaciones crecieron 32.0% al alcanzar 116 millones de dólares, en comparación con los 87 millones del 2007.

De esta manera, **las Ventas Consolidadas de CYDSA en el 2008, en términos de dólares, con un total equivalente a 629 millones de dólares mostraron un incremento de 13.5%** respecto a los 554 millones del 2007. Como se aprecia en la siguiente gráfica, este comportamiento significó el sexto aumento anual consecutivo.



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

Millones de Pesos

4,605 5,166 5,828 5,782 6,210 6,186 **6,965**

2- Salvo que se mencione algo distinto, las cifras para el 2008 se presentan en pesos corrientes, mientras las cifras correspondientes al 2007 y años anteriores se expresan en pesos constantes al 31 de diciembre del 2007. Las cifras expresadas en moneda extranjera se refieren a dólares de EUA.

Los resultados de las acciones orientadas tanto a mejorar la mezcla de ventas a través de enfatizar la comercialización de productos de mayor valor, como a elevar la productividad de las funciones administrativas en los Negocios y en las Áreas de Apoyo, superaron los efectos negativos de los incrementos en los precios de las materias primas principales y de los altos costos de los energéticos. En consecuencia, la Utilidad de Operación³ con un total de 868 millones de pesos en el 2008, aumentó 29.0% en comparación con 673 millones obtenidos el año anterior.

No obstante la disminución de la Deuda Bancaria, la depreciación de 26.7% del peso respecto al dólar al pasar de 10.92 pesos por dólar al cierre del 2007 a 13.83 al final del 2008, provocó una pérdida por fluctuación cambiaria de 352 millones de pesos en el 2008, con lo cual el Resultado Integral de Financiamiento mostró un costo de 479 millones de pesos, cifra mayor a los 197 millones del 2007.

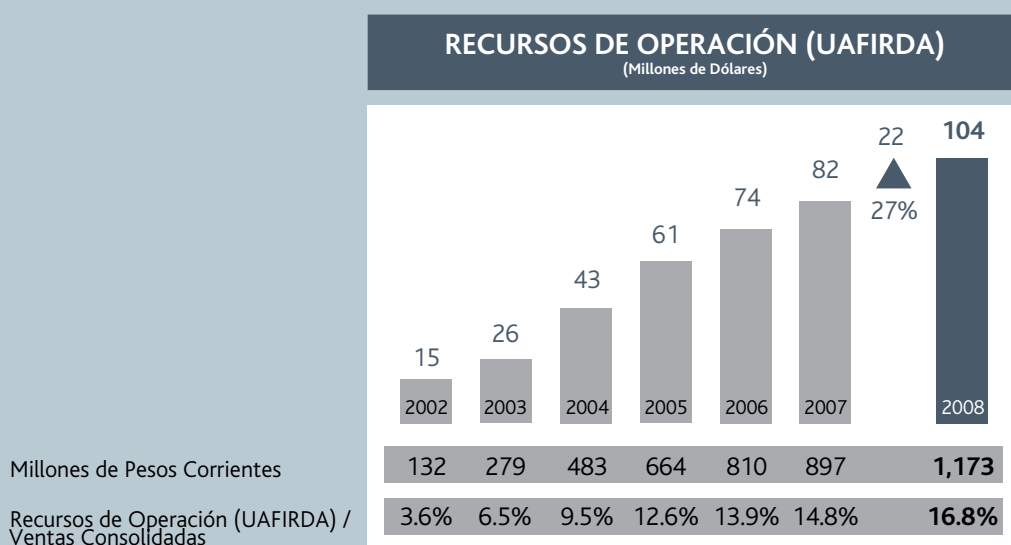
Adicionalmente, se registraron Otros Gastos Netos por un total de 43 millones de pesos, mientras el rubro de Impuestos a la Utilidad reportó un total de 92 millones. Después de estas partidas, la **Utilidad por Operaciones Continuas de 254 millones de pesos en el 2008**, disminuyó respecto a la Utilidad comparable de 491 millones del año anterior. Por último, la Pérdida por Operaciones Discontinuas, neta de impuestos, implicó 60 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 que no se encuentran en operación. De esta forma, la **Utilidad del Ejercicio 2008 totalizó 194 millones de pesos**, superior a los 158 millones de Utilidad reportada en el 2007.

Es pertinente informar que durante el 2008, CYDSA realizó varios contratos con Instrumentos Financieros Derivados, con el propósito de contar con coberturas enfocadas a minimizar el riesgo de eventuales incrementos extraordinarios en los costos operativos y financieros. Estas transacciones implicaron cargos por un total de 68 millones de pesos después de impuestos, relacionados principalmente con la cobertura a largo plazo ("swap") de tasas de interés. Conforme a los lineamientos contables prevalecientes, los cargos se registraron directamente como una disminución en el Capital Contable sin afectar la Utilidad del Ejercicio.

Los rubros contenidos en el Estado de Resultados, incluyendo los cargos por Instrumentos Financieros Derivados, se detallan en la sección del Análisis de la Administración sobre los Estados Financieros de este Informe (página 26). En esta sección también se presentan varias razones financieras, como el Valor Contable por Acción, el cual, después de considerar las diferentes partidas que lo afectaron, principalmente la Adquisición de Acciones Propias, los cargos por Instrumentos Financieros Derivados y la Utilidad del Ejercicio, finalizó el 2008 en 18.74 pesos por Acción, mayor al Valor Contable de 16.51 pesos por Acción calculado en el 2007.

GENERACIÓN DE RECURSOS DE OPERACIÓN (UAFIRDA)

La generación de Recursos de Operación (UAFIRDA) de CYDSA, alcanzó en el 2008 un monto equivalente a 104 millones de dólares, ó 16.8% de las Ventas. Estas cifras superan al UAFIRDA obtenido en el 2007, equivalente a 82 millones de dólares ó 14.8% de las ventas, con lo cual el resultado del 2008 completa seis años de tendencia ascendente, como se muestra en la siguiente gráfica.



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

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

El incremento de 22 millones de dólares, ó 27%, en el UAFIRDA de CYDSA en el 2008, se identifica principalmente con la combinación de los dos efectos positivos y las dos circunstancias desfavorables que se describen a continuación:

- **Comercialización de Gases Refrigerantes y Venta de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono: 25 millones de dólares.**

En el 2005, Quimobásicos, subsidiaria de CYDSA fabricante de gases refrigerantes, suspendió la manufactura de su línea de productos clorofluorocarbonos (CFCs), 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 las disposiciones tanto de la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales del Gobierno Mexicano, 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. Durante el 2008, segundo año completo de esta actividad, se realizaron varias acciones enfocadas hacia maximizar las ventas de estos certificados, lo cual, en combinación con la comercialización de gases refrigerantes, generó un aumento de 25 millones de dólares en el UAFIRDA de CYDSA.

- **Optimización de Mercados y Mezcla de Ventas para contrarrestar el aumento de Costos de Materias Primas Químicas y Petroquímicas: 20 millones 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, las cuales, influidas por diversos eventos de la industria y tendencias de la economía, se caracterizan por mostrar comportamientos cíclicos.

En la sección del Entorno Económico de este Informe (página 10), se comenta que en el 2008 se registraron nuevos incrementos en los precios mundiales de los hidrocarburos, que mantuvieron elevados los costos de las materias primas de origen químico y petroquímico durante la mayor parte del año, observándose una disminución acelerada en los últimos meses.

Con el objetivo de enfrentar las tendencias negativas, se implantaron diversas estrategias dirigidas a maximizar los márgenes de utilidad, a través de comercializar productos de mayor valor, así como de orientar las ventas hacia mercados y clientes que ofrecieran condiciones comerciales más favorables. En el mismo sentido, continuaron los esfuerzos orientados a disminuir los costos, por medio de mejorar la eficiencia de los procesos productivos y aumentar la productividad de las funciones administrativas de los Negocios y las Áreas de Apoyo.

Estas acciones rindieron resultados positivos principalmente en los Negocios de Cloro-Sosa Cáustica y Resinas de PVC, permitiendo tanto contrarrestar los impactos del comportamiento desfavorable de los costos, como aprovechar oportunidades cuando la reducción de los costos de materias primas se dieron de forma más acelerada que la disminución en los precios de venta. Por lo tanto, la optimización de mercados y de la mezcla de ventas generó un efecto positivo de 20 millones de dólares en el UAFIRDA del Grupo.

De esta forma, los dos efectos favorables detallados en los párrafos anteriores, aportaron un total de 45 millones de dólares al UAFIRDA de CYDSA en el 2008. Este monto se afectó negativamente por las siguientes dos circunstancias desfavorables:

- **Aumento de los Costos de Energéticos: 15 millones de dólares.**

Todos los Negocios de CYDSA consumen energéticos en sus procesos de producción y en algunos casos la energía representa una materia prima clave o una proporción importante en la estructura de costos. Los incrementos en los precios del petróleo y del gas natural en el 2008, además de provocar máximos históricos y de trasladarse directamente al costo del diesel, del combustóleo y de otros derivados, impactaron severamente los costos de la energía eléctrica. Consecuentemente, a pesar de varias acciones dirigidas a reducir su consumo, el incremento en el costo de los energéticos afectó negativamente el UAFIRDA de CYDSA en 15 millones de dólares.

- **Disminución de la Demanda de Productos Químicos e Hilaturas: 8 millones de dólares.**

La desaceleración económica prevaleciente durante el 2008, intensificada sensiblemente al final del año, afectó negativamente la demanda nacional e internacional de varios productos químicos comercializados por el Grupo, particularmente sal, cloro, sosa cáustica y resinas de PVC. Así mismo, las ventas de hilaturas acrílicas continuaron con la tendencia a la baja mostrada en los últimos años, afectadas por las importaciones crecientes de productos textiles y prendas de vestir de origen asiático, principalmente chino, las cuales, además de haberse beneficiado con menores tarifas arancelarias, son introducidas frecuentemente utilizando prácticas comerciales desleales o ilegales.

Estas disminuciones en la demanda, así como algunas distorsiones en la producción debidas a dificultades en el abastecimiento de materias primas, provocaron una reducción ponderada de 3.9% en las ventas del Grupo en unidades físicas, afectando negativamente el UAFIRDA de CYDSA en 8 millones de dólares.

En conclusión, los 45 millones de dólares provenientes de los dos efectos favorables mencionados anteriormente, se combinaron con las dos circunstancias negativas que en conjunto restaron 23 millones. Por lo tanto, **el UAFIRDA de CYDSA se incrementó 22 millones de dólares respecto a los 82 millones obtenidos en el 2007, para alcanzar un total de 104 millones de dólares en el 2008.**

FLUJO NETO DE EFECTIVO⁴

El siguiente cuadro presenta una síntesis del Flujo Neto de Efectivo para el año 2008, detallando los componentes del Flujo de Efectivo de Operaciones Normales antes de las Partidas No Recurrentes.

El primer rubro del **Flujo de Efectivo de Operaciones Normales**, corresponde a la Generación de Recursos de Operación (UAFIRDA) de 104 millones de dólares.

La aplicación de estos recursos incluye 5 millones de dólares para Inversión en Capital Neto de Trabajo, usados principalmente para saldar Cuentas por Pagar a Proveedores de materias primas. Adicionalmente, se utilizaron 4 millones de dólares para Pago de Impuestos y 10 millones en Erogaciones por Intereses

Netos. Las Inversiones en Activo Fijo sumaron 19 millones de dólares, destinados tanto al mantenimiento de los procesos productivos en condiciones normales de operación, como a la adquisición de maquinaria y equipo para actualizar o aumentar la capacidad instalada de algunos de los Negocios del Grupo. Los Descuentos a Clientes por Pagos Anticipados y Otras Partidas Operativas requirieron 3 millones de dólares. Por último, durante el año se realizaron Amortizaciones de Deuda Bancaria por un total de 11 millones de dólares, así como se pagaron 24 millones de Dividendos a Accionistas, integrados por 4.3 millones a Accionistas de CYDSA y 19.7 a Accionistas con Interés Minoritario. De esta forma, **el Flujo de Efectivo de Operaciones Normales registró un monto positivo de 28 millones de dólares.**

Como se describió al principio de este Informe, en febrero 28 del 2008 y financiada sustancialmente con el flujo de efectivo generado en el 2007, CYDSA concretó una Oferta Pública para la Adquisición de Acciones Propias (OPA), mediante la compra de 71,457,750 acciones, correspondientes al 25% del total en circulación, a un precio de 10.30 pesos por acción. Por esta razón, el Flujo Neto de Efectivo del 2008 contiene la Partida No Recurrente: Erogaciones para Adquisición de Acciones Propias por un total de 70 millones de dólares. Este monto, integrado esencialmente por los 68.3 millones necesarios para cubrir el pago a los tenedores de las acciones que aceptaron participar en dicha OPA, incluye además los gastos asociados a esta transacción y algunas adquisiciones de acciones propias posteriores a la fecha de la OPA. Después de estas Erogaciones para Adquisición de Acciones Propias, se presentó un Requerimiento Inicial de Recursos de 42 millones de dólares.

En el Informe Anual correspondiente, se reportó que en octubre del 2007 CYDSA concluyó la venta de la mayoría de los activos de Crysel, Negocio cuyas operaciones de producción de fibra acrílica fueron suspendidas en enero del 2006. Los recursos provenientes de esta transacción, fueron la base para constituir un fondo destinado a financiar una eventual adquisición de acciones propias. Por esta razón, al concretarse la OPA, su financiamiento se apoyó de forma importante con 36 millones de dólares provenientes de la Aplicación del Fondo de Operaciones Discontinuas establecido en el 2007. Finalmente, **el Flujo Neto de Efectivo de Operaciones Continuas mostró un saldo negativo de 6 millones de dólares en el 2008.**

4- 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.

FLUJO NETO DE EFECTIVO 2008

(Millones de Dólares)

| | | |
|--|------|------------|
| Flujo de Efectivo de Operaciones Normales: | | |
| Recursos de Operación (UAFIRDA) | 104 | |
| Inversión en Capital Neto de Trabajo | (5) | |
| Impuestos | (4) | |
| Erogaciones por Intereses Neto | (10) | |
| Inversiones en Activo Fijo | (19) | |
| Descuentos a Clientes por Pagos Anticipados y Otras Partidas Operativas | (3) | |
| Amortizaciones de Deuda Bancaria | (11) | |
| Dividendos a Accionistas de CYDSA y con Interés Minoritario | (24) | |
| Flujo de Efectivo de Operaciones Normales | | 28 |
| Partida No Recurrente: | | |
| Erogaciones para Adquisición de Acciones Propias | (70) | |
| Requerimiento Inicial de Recursos | | (42) |
| Aplicación del Fondo de Operaciones Discontinuas | 36 | |
| Flujo Neto de Efectivo de Operaciones Continuas | | (6) |

DEUDA BANCARIA

En Informes anteriores se reportaron las diferentes etapas de la reestructuración de la Deuda Bancaria y Bursátil en que CYDSA estuvo inmersa durante 7 años, de los cuales, los tres y medio años comprendidos entre marzo del 2004 y septiembre del 2007, se dedicaron en gran parte a reducir la Deuda y a mejorar la posición competitiva del Portafolio de Negocios del Grupo. Este proceso culminó en septiembre 27 del 2007 con la obtención de un crédito sindicado de 140 millones de dólares, otorgado a su subsidiaria Valores Químicos, a un plazo de cinco años y en condiciones de mercado. De esta forma, CYDSA logró convertirse nuevamente en Sujeto de Crédito, así como 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.

Los recursos provenientes de dicho crédito se destinaron principalmente para liquidar el remanente de la Deuda Reestructurada en enero 19 del 2005, así como para realizar 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. Con este refinanciamiento, en diciembre 31 del 2007, el saldo de la Deuda Bancaria registró un equivalente de 143.8 millones de dólares, presentando un Perfil de Ven-

cimientos con amortizaciones de principal menores a 14 millones de dólares anuales durante el período 2008 a 2011. Esto es, CYDSA no enfrentará pagos de principal importantes hasta septiembre del 2012.

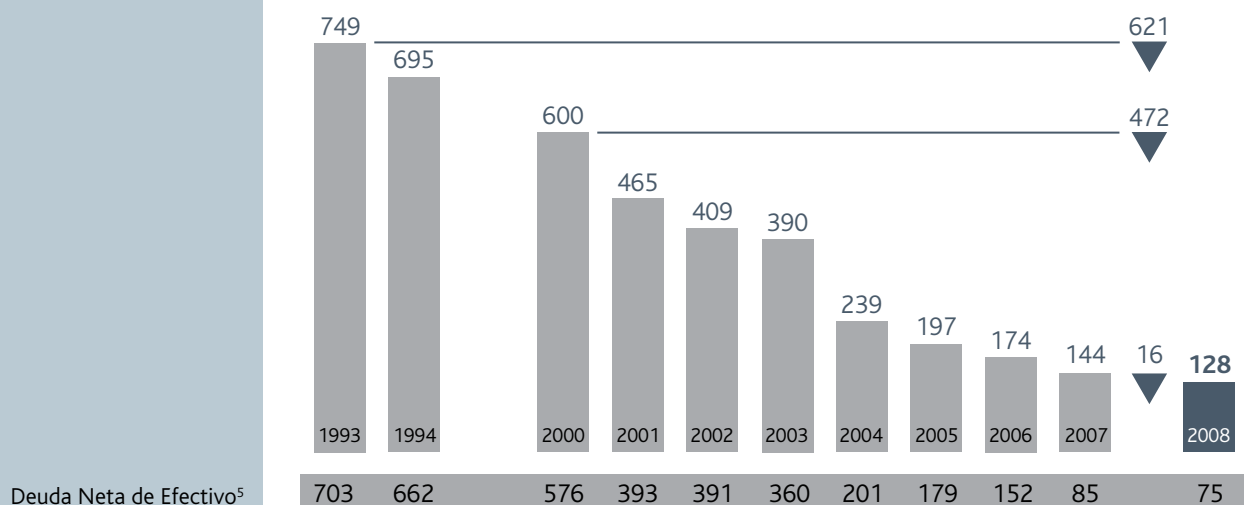
De esta forma, después de realizar los pagos contractuales de principal programados en el 2008, **la Deuda Bancaria de CYDSA a diciembre 31 del 2008, disminuyó a un equivalente de 128.3 millones de dólares.** Este saldo, del cual un 13.6% corresponde a la porción de la deuda denominada en pesos, implica una reducción de 15.5 millones de dólares, u 11%, respecto a la cifra comparable de finales del año anterior. Como se puede apreciar en la gráfica de la siguiente página, el monto de Deuda del 2008, significa una disminución de 621 millones de dólares respecto al saldo de diciembre de 1993, así como de 472 millones ó 79% en comparación con la cifra a finales del 2000, año de implantación de la estrategia de reestructuración del Portafolio de Negocios del Grupo.

Por último, la Deuda Bancaria Neta de Efectivo⁵ a diciembre 31 del 2008, presenta un monto equivalente a 74.9 millones de dólares. Esta cifra implica una reducción de 10.0 millones de dólares ó 12%, respecto al monto comparable de 84.9 millones de dólares en diciembre del 2007.

5- La Deuda Bancaria Neta de Efectivo se obtiene al deducir de la Deuda Bancaria, el saldo de Efectivo y Equivalentes de Efectivo de las Operaciones Continuas.

DEUDA BANCARIA Y BURSÁTIL⁶

(Millones de Dólares a Diciembre 31)



Solicitud de Autorización a la Comisión Federal de Competencia para realizar las Transacciones de Venta y Compra de Activos, aprobadas por la Asamblea de Accionistas en Abril 23 del 2008.

En abril 23 del 2008, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V., aprobó realizar las negociaciones y trámites requeridos relacionados con una eventual transacción de desinversión y compra de activos. Dicha transacción involucra la venta de los Negocios de CYDSA de Resinas de PVC y de Tuberías y Conexiones Plásticas, a Mexichem, S.A.B. de C.V. o alguna de sus Subsidiarias. Así mismo, incluye la adquisición por parte de CYDSA de la planta de Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades, propiedad de Mexichem ubicada en Santa Clara, Estado de México.

La solicitud formal para llevar a cabo estas operaciones, se entregó a la Comisión Federal de Competencia en septiembre del 2008, la cual, hasta la fecha de impresión de este Informe, continúa con su proceso de análisis y no ha emitido su decisión al respecto. Las negociaciones entre Mexichem y CYDSA se reiniciarán después de conocerse la autorización gubernamental correspondiente, la que se espera sea publicada durante las próximas semanas.

Contenido del Informe Anual 2008

En las **secciones dedicadas a las Divisiones**, se destacan **los avances principales de cada Negocio** de CYDSA durante el 2008, así como la **información correspondiente a sus productos y mercados** (página 14).

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 Estados Financieros del 2008** (página 26), se anexa a los **Estados Financieros Dictaminados** (página 32).

6-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.

VISIÓN DEL FUTURO

Estimados Accionistas: Los logros del 2008, obtenidos en un ambiente económico y financiero desfavorable, se apoyaron de forma importante en las acciones y estrategias implantadas durante varios años por los Negocios y las Áreas de Apoyo del Grupo. Es satisfactorio informarles que estos esfuerzos, dirigidos a enfrentar eventos adversos del entorno, a aprovechar las oportunidades ofrecidas por los mercados y a fortalecer la posición competitiva, permitieron renovar la estructura operativa y financiera de CYDSA, sentando las bases para competir exitosamente ante los retos actuales; así como emprender proyectos cuando se presenten las condiciones propicias.

El Refinanciamiento de la Deuda Bancaria en condiciones normales de mercado, finalizado en septiembre del 2007, significó el reconocimiento de la comunidad financiera nacional e internacional, respecto a la capacidad del Grupo para cumplir las obligaciones con sus acreedores. Adicionalmente, la Oferta Pública para la Adquisición de Acciones Propias (OPA), concretada en febrero 28 del 2008 mediante la compra del 25% de las acciones en circulación, representó una transacción orientada a respaldar a los accionistas de CYDSA.

De esta manera, culminó una etapa importante en el proceso de transformación del Grupo, posicionándolo nuevamente en una situación que le permite acudir a fuentes de financiamiento diversas y atractivas, contando además con la flexibilidad necesaria para asignar los recursos, en las opciones de negocio con mayor potencial de Creación de Valor. Igualmente, el aumento de las Ventas y de la Generación de Recursos de Operación (UA-FIRDA) por sexto año consecutivo, se sustentó significativamente en la reestructuración operativa realizada en el Portafolio de Negocios.

No obstante, será necesario reforzar las habilidades actuales y también desarrollar nuevas capacidades, para afrontar un entorno de negocios que en el futuro próximo se prevé adverso, con incertidumbre, intensa volatilidad, escasez de crédito, y además en el caso de CYDSA, caracterizado por la ciclicidad de las industrias en que participa. En consecuencia, continuarán siendo prioritarias las actividades dedicadas a fortalecer la posición competitiva de los Negocios, por medio tanto del desarrollo de productos y servicios innovadores orientados a sa-

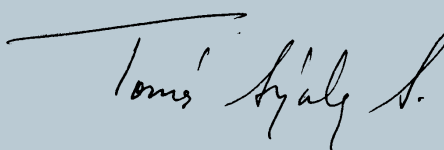
tisfacer las necesidades de los clientes, como del fortalecimiento de la productividad y efectividad de las funciones operativas y administrativas. En el mismo sentido, seguirá enfatizándose la implantación de soluciones para realizar negocios por medio de Internet ("e-business"); la utilización de la 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 posición financiera fortalecida facilitará el inicio de la implantación de proyectos rentables para aumentar significativamente la competitividad de los Negocios, así como para capitalizar oportunidades de crecimiento. En este contexto, se continuarán explorando alternativas para optimizaciones adicionales del Portafolio de Negocios, y opciones para emprender áreas de desarrollo con potencial importante a mediano y largo plazo.

El apoyo del personal de las áreas operativas y corporativas, representó un aspecto clave en los importantes logros alcanzados por CYDSA en el 2008. Para afrontar el 2009, cuando se espera un entorno económico intensamente recesivo, serán necesarios esfuerzos adicionales para asegurar que se tomen oportunamente las decisiones adecuadas para 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 2009 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

La inestabilidad de los mercados financieros internacionales observada en el segundo semestre del 2007, continuó crecientemente en el 2008, afectando desfavorablemente las condiciones económicas de la mayoría de las regiones del mundo. Esta tendencia se intensificó en EUA a finales de septiembre, provocando el deterioro severo del sistema financiero de ese país, situación que se transmitió aceleradamente al resto del mundo, originando una crisis de liquidez sin precedente. No obstante diversas medidas emergentes implantadas por un número importante de Gobiernos y Bancos Centrales, la falta de acceso al crédito, así como las reacciones extraordinariamente negativas en los mercados bursátiles, los tipos de cambio y las tasas de interés, provocaron un freno abrupto en las actividades de consumo e inversión. Estas circunstancias se sostuvieron hasta finales del año, convirtiéndose en una profunda recesión global, con posibilidades de acentuarse y permanecer durante un período de tiempo prolongado.

Como resultado de la aguda desaceleración económica, el Producto Interno Bruto (PIB) de EUA disminuyó su tasa de crecimiento a 1.1% en el 2008, en comparación con 2.0% en el año anterior. Los países de la Zona del Euro mostraron en conjunto un incremento económico de 0.8%, menor al 2.6% del 2007. En Japón se registró un decremento en el PIB de 0.4%, cuando aumentó 2.0% en el año previo. En el mismo sentido, después de crecer 11.9% en el 2007 y acumular cinco años consecutivos con aumentos de dos dígitos, la economía China redujo su desarrollo a una tasa del 9.0%. Estos crecimientos en términos anuales, no reflejaron totalmente la magnitud de la contracción observada en el cuarto trimestre del 2008, cuando se registraron decrementos del PIB en la mayoría de los países, inclusive significativos en algunos casos.

La demanda energética ascendente, así como las restricciones de oferta y las condiciones especulativas, características del mercado petrolero internacional en los últimos años, se mantuvieron presentes durante los primeros siete meses del 2008, provocando que en julio se registraran máximos históricos en las cotizaciones del petróleo crudo y sus derivados. Posteriormente, las perspectivas de un inminente menor crecimiento económico mundial proveniente de la crisis financiera, ocasionaron un descenso acelerado en los precios del petróleo hasta alcanzar

en diciembre niveles no observados desde principios del 2005. Por ejemplo, en el caso del petróleo West Texas Intermediate (WTI), partiendo de una cotización "spot" de 95.95 dólares por barril registrada a finales de diciembre del 2007, a mediados de julio del 2008 alcanzó un máximo de 145.16 dólares por barril, para descender aceleradamente hasta un mínimo de 30.28 dólares por barril durante el mes de diciembre.

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

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

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 combustible, un petrolífero residual que hasta el 2005 había ofrecido una alternativa de bajo costo para la generación de energía.

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 2008, promedió 11.93 dólares por millón de BTUs, cifra 40% superior a los 8.50 dólares promedio del 2007. De esta manera, el precio del combustóleo en el 2008, superó en 42% al equivalente de 8.43 dólares por millón de BTUs del gas natural.

Como se explica en el Mensaje del Presidente del Consejo (página 2), debido a que la mayoría de los procesos productivos de CYDSA son altamente consumidores de energía, estas condiciones provocaron un incremento importante en los costos de energéticos en el 2008.

AMBIENTE DE NEGOCIOS EN MÉXICO

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

En lo relativo a las ventas internacionales de productos mexicanos, no obstante las reducciones observadas en los últimos dos meses del año ocasionadas por una menor demanda mundial, las exportaciones mostraron tasas anuales de crecimiento positivas. Las ventas petroleras al exterior, beneficiadas por el alto precio mundial del petróleo crudo prevaleciente durante la mayor parte del 2008, totalizaron 51 mil millones de dólares, lo cual significó un incremento de 19% sobre los 43 mil millones del período anterior. Así mismo, las exportaciones no petroleras, integradas esencialmente por manufacturas destinadas al mercado de EUA, acumularon 241 mil millones de dólares, con un aumento de 5% sobre el monto de

229 mil millones en el 2007. De esta manera, las exportaciones totales de mercancías sumaron 292 mil millones de dólares, representando un crecimiento de 7% en el 2008, en comparación con 272 mil millones observados en el año previo.

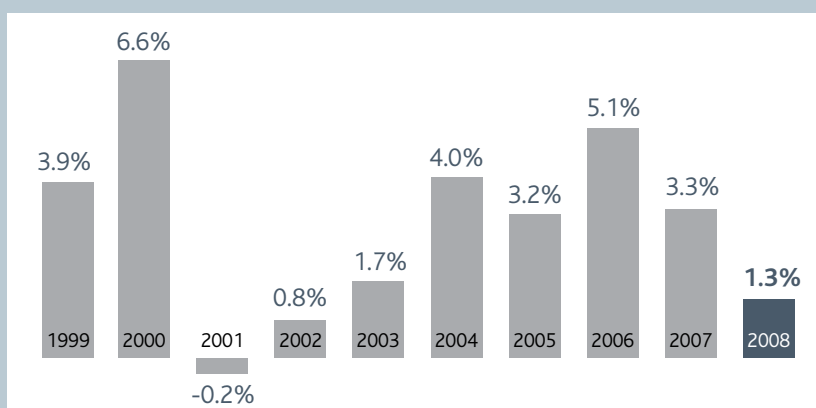
Mostrando un comportamiento similar al de las exportaciones, en el 2008 aumentaron las compras de productos extranjeros dirigidos a satisfacer la demanda nacional de bienes de consumo, materias primas y maquinaria, a pesar de la debilidad de varios sectores industriales y de una importante depreciación cambiaria en el último trimestre del año. Las importaciones anuales de mercancías ascendieron a 309 mil millones de dólares, incrementándose 10% sobre los 282 mil millones reportados en el 2007. Como resultado, la balanza comercial de México registró un déficit de 17 mil millones de dólares en el 2008, mayor al déficit de 10 mil millones reportado el año anterior.

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

Como se mencionó al principio de este tema, la incertidumbre proveniente de la crisis de liquidez en EUA, afectó negativamente a los mercados financieros nacionales, en particular a la estabilidad cambiaria. El tipo de cambio del peso respecto al dólar de EUA, siguiendo en parte la tendencia mostrada por otras divisas, se apreció continuamente a partir de principios del 2008 hasta registrar en agosto un mínimo de 9.87 pesos por dólar, nivel no observado desde el 2002. Posteriormente, la evidencia de la gravedad de la situación del sistema bancario y crediticio internacional, provocó en el mes de octubre

MÉXICO. CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

(% Anual)



una depreciación cambiaria acelerada, alcanzándose máximos históricos en un entorno de volatilidad extraordinaria que se mantuvo hasta finalizar el año. Como resultado de este comportamiento, el tipo de cambio promedio anual se ubicó en 11.15 pesos por dólar en el 2008, implicando una depreciación de 2.0% respecto a los 10.93 pesos del 2007. Sin embargo, el promedio de 13.43 pesos por dólar observado en el mes de diciembre del 2008, representó una depreciación de 23.8% en comparación con el promedio de 10.85 pesos en el mismo mes del año anterior.

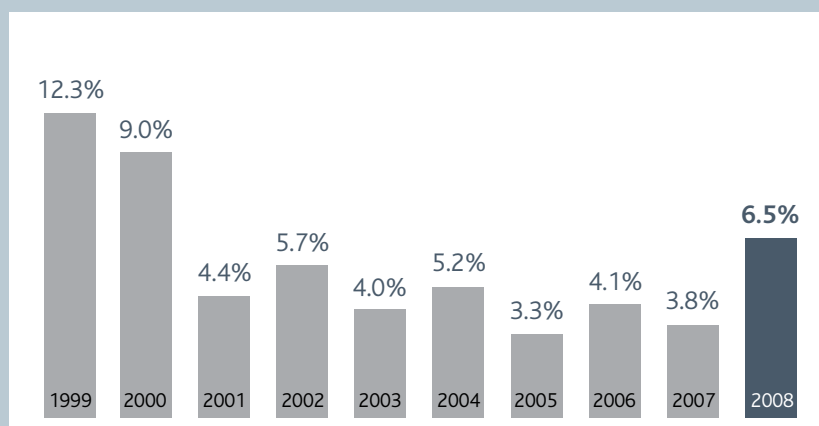
El desempeño de la inflación, se vio influenciado por circunstancias desfavorables tanto externas como internas que provocaron una trayectoria alcista desde finales del primer trimestre del 2008, principalmente debida a aumentos en las cotizaciones internacionales de las materias primas, en los precios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

En lo referente al mercado de dinero, las tasas de interés, las cuales se habían conservado prácticamente sin cambios desde noviembre del 2007, aumentaron en el tercer trimestre del 2008 debido a las presiones inflacionarias en México. Las disminuciones posteriores, orientadas a seguir la tendencia observada en EUA, se suspendieron a finales de noviembre del 2008 al darse nuevos incrementos dirigidos a estabilizar el mercado cambiario y el aumento de los precios. Por esta razón, los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) a 28 días, en diciembre del 2008 alcanzaron una tasa promedio de rendimiento nominal de 8.0%, superior al 7.4% en el mismo mes del año anterior.

Por último, aun cuando las finanzas gubernamentales continuaron favorecidas con el aumento de los ingresos fiscales relacionados con las exportaciones petroleras, el menor crecimiento de la captación tributaria ocasionado por la desaceleración económica, influyó en que el balance presupuestal del Sector Público mostrara un déficit equivalente al 0.06% del PIB en el 2008, en comparación con el superávit de 0.03% estimado el año anterior.

MÉXICO. ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(% Diciembre / Diciembre)



MERCADOS DE CYDSA

En general, 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 atenuar los efectos de las tendencias negativas observadas en México.

En el Segmento de Productos Químicos y Plásticos, se incrementaron las ventas nacionales de tuberías, conexiones plásticas y sistemas de riego; mientras se registraron decrecimientos en la demanda de sal comestible y gases refrigerantes; así como menores ventas de cloro, sosa cáustica y resinas de PVC, debido parcialmente a algunos problemas de suministro de materias primas. Por su parte, la Industria Textil mexicana continuó enfrentando la competencia creciente de textiles y prendas de vestir importados primordialmente de China, los cuales se han visto beneficiados con la reducción de las tarifas arancelarias, además de ser introducidos frecuentemente por medios desleales o ilegales, provocando una disminución significativa de las ventas de hilo acrílico del Negocio de Hilaturas. En su conjunto, las ventas nacionales de CYDSA en unidades físicas, mostraron en el 2008 una reducción ponderada de 2.1%.

Así mismo, la desaceleración de la demanda externa impactó negativamente el desempeño de las ventas internacionales, por lo que se reportó un decremento ponderado anual de 17.1% en las unidades físicas exportadas. Estas ventas en unidades físicas no incluyen la comercialización de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono¹ (CERs por sus siglas en inglés), la cual se realiza en mercados externos y cuyo comportamiento se explica en la sección del Análisis de la Administración sobre los Estados Financieros de este Informe (página 26). Ya tomando en cuenta los CERs, las exportaciones en términos de dólares se incrementaron 32.0%.

En síntesis, **las ventas totales de CYDSA en unidades físicas, esto es sin incluir la comercialización de CERs, registraron un decrecimiento ponderado de 3.9% en el 2008.**

1- 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.

Divisiones Operativas

DIVISIONES

División Química

En el 2008, la División Química implantó diversas acciones dirigidas tanto a fortalecer la posición competitiva de sus Negocios, como a aminorar los efectos negativos en los márgenes de utilidad provenientes de los incrementos extraordinarios en los costos de la energía, y de la reducción de la demanda en varios de sus mercados. Las principales iniciativas particulares de cada Negocio, se detallan en las páginas siguientes.



Sales del Istmo (SISA)



Polycyd



Plásticos Rex

OPERATIVAS



Industria Química del Istmo (IQUISA)



Quimobásicos

Negocio Hilaturas

En el 2008, 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 (DASA)



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

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

www.salesdelistmo.com.mx

SAL

Premio Shingo de Norteamérica 1999, Certificados ISO-9002-2000 e ISO-14001-2004.

El Negocio de Sal enfocó sus esfuerzos hacia reforzar la presencia en el mercado, optimizar la logística de distribución, ampliar la línea de productos, reducir el costo de energéticos, consolidar la excelencia operativa y cumplir con los lineamientos para el cuidado del ambiente, logrando principalmente los siguientes resultados:

- Se reforzó la posición de liderazgo de la marca La Fina y **se renovó la imagen de sus marcas regionales Klara, Bakará, Cisne, Marfil y Gallo**. Así mismo, se fortaleció 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 lanzó al mercado el **nuevo producto de Sal La Fina con Chile y Limón**, para competir en el segmento de Chile en Polvo en diversas aplicaciones.
- Reducción del consumo y costo de energéticos, a través de proyectos para **disminuir el consumo de vapor en 20%**, decreciendo en consecuencia la emisión de CO₂ a la atmósfera. Así mismo, en el proceso de evaporación y refinación, se consolidó la utilización de **calderas con capacidad para alternar el uso de gas natural, combustible y coke de petróleo**.
- Disminución de costos fijos por medio de **inversiones para la automatización de los procesos de empaquetado**.
- Obtención de las **re-certificaciones ISO-9002-2000 e ISO-14001-2004**, 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;
Sal con Chile y Limón.

MERCADOS

Nacional y de exportación principalmente a EUA y Centroamérica.

APLICACIONES

Consumo humano directo, industria alimenticia y procesos industriales.

MARCAS

La Fina, Klara, Bakará, Cisne, Marfil, Gallo.



OFICINA Y PLANTA MONTERREY
Ave. Ruiz Cortines 2333 Pte.
Col. Pedro Lozano
Monterrey, Nuevo León 64400
Tel. (81) 8158-2700

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

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

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

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

www.iquisa.com.mx

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-14001-2004 (Plantas Coatzacoalcos, Monterrey y Tlaxcala).

En el Negocio de Cloro-Sosa Cáustica, las acciones se dirigieron principalmente a programas para mejorar la mezcla de ventas de productos diferenciados, disminuir el uso de la energía, reducir costos fijos, incrementar la eficiencia de las operaciones y cumplir las normas ambientales. 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 mediante la consolidación de la **planta de Potasa Cáustica** en Monterrey, así como aumentar la presencia y el servicio en los mercados de Hipoclorito de Sodio, Cloro en Cilindros y Ácido Clorhídrico.
- **Obtención de las re-certificaciones ISO-9002-2000, ISO-14001-2004, National Sanitary Foundation y Responsabilidad Integral** de ANIQ para las plantas de Coatzacoalcos, Monterrey y Tlaxcala. Así mismo, la Planta Hermosillo obtuvo la Certificación **ISO-9002-2000** e inició el proceso de Certificación **ISO-14001-2004**.
- 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, minero-metalurgia, plásticos, pigmentos y pinturas.



OFICINA Y PLANTA LA PRESA
 Av. La Presa No. 8,
 Col. Lázaro Cárdenas
 San Juan Ixhuatpec
 Tlalnepantla, Edo. de México 54180
 Tel. (55) 5747-5500

PLANTA ALTAMIRA
 Carretera Tampico – Mante Km. 32
 Altamira, Tamaulipas 89600
 Tel. (833) 229-1300

www.policyd.com.mx

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-9002-2000 e ISO-14001-2004.

En el Negocio de Resinas de PVC se enfatizaron los esfuerzos para utilizar plena y óptimamente la capacidad de producción, con el apoyo de 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; destacando los siguientes resultados:

- Incremento de la presencia en el mercado nacional, a través del desarrollo de **alianzas y convenios con clientes clave**.
- Fortalecimiento de la presencia en el **mercado de EUA con resinas especiales de PVC**.
- Implantación de proyectos para la **reducción del consumo de energía**.
- 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** y se mantuvo el **Reconocimiento a la Excelencia Ambiental**, otorgados por la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales a la planta Altamira.

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, Africa, China y otros países del Lejano Oriente.

APLICACIONES

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

MARCAS

Vinycel.



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

PLANTA MONTERREY
 Antigua Carretera a Roma Km. 5
 San Nicolás de los Garza,
 Nuevo León 66490
 Tel. (81) 8313-8383

PLANTA PONCITLAN
 Carretera Guadalajara-Ocotlán
 Km. 60.4
 Poncitlán, Jalisco 45950
 Tel. (391) 921-0492

PLANTA MÉRIDA
 Calle 60 Diagonal No. 495,
 Col. Parque Industrial
 Mérida, Yucatán 97300
 Tel. (999) 941-0414

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

www.plasticosrex.com.mx

TUBERÍAS Y CONEXIONES PLÁSTICAS Y SISTEMAS DE RIEGO

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

En el Negocio de Tuberías y Conexiones Plásticas y Sistemas de Riego las acciones se enfocaron a mantener la participación de mercado, a través de incrementar la capacidad instalada, optimizar la logística, mejorar el servicio a los clientes, reducir costos, lograr la excelencia en las operaciones y cumplir con el cuidado del ambiente. Los avances principales del 2008 se resumen a continuación:

- **Incremento de la presencia en el mercado de Sistemas de Riego**, mediante la participación activa en los programas de la Comisión Nacional del Agua y de la Alianza para el Campo.
- **Aumento de la capacidad productiva** en los procesos de extrusión e inyección, mediante la instalación de nueva maquinaria y la eliminación de restricciones en procedimientos críticos.
- Desarrollo de **Sistemas de Información Integrales para la Toma de Decisiones**, orientados a aumentar la presencia en el mercado, reducir costos de transporte y mejorar el servicio a los clientes.
- Implantación de estrategias para la **disminución del consumo de energía eléctrica en horas pico de demanda**.
- **Re-certificación ISO-9002-2000** en esquema multisitios para las cinco plantas productivas.
- Obtención de **estímulos y apoyos de Conacyt** para la investigación y desarrollo de tecnología y nuevos productos.
- Las Plantas Monterrey y Poncitlán recibieron el **Reconocimiento Empresa Segura, otorgado por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social**, debido a sus Programas de Autogestión en Seguridad y Salud en el Trabajo.

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 MONTERREY
Ave. Ruiz Cortines 2333 Pte.
Col. Pedro Lozano
Monterrey, Nuevo León 64400
Tel. (81) 8305-4600

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

www.quimobasicos.com.mx

GASES REFRIGERANTES

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

Las acciones implantadas por el Negocio de Gases Refrigerantes se dirigieron principalmente a maximizar la utilización de capacidad de sus activos por medio de lograr la excelencia de operación, comercializar los Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono del Protocolo de Kioto (CERs por sus siglas en inglés) y cumplir con las disposiciones para el cuidado del ambiente. Los principales logros del 2008 se sintetizan a continuación:

- Se fortaleció 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.**
- Se continuó **expandiendo la comercialización del gas refrigerante HCFC-22 y sirviendo a los 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.
- **Reinició operaciones la segunda planta de producción del gas refrigerante HCFC-22**, a través de la reconversión de las instalaciones de fabricación de CFCs, que habían cesado de operar para cumplir con los compromisos establecidos con el Protocolo de Montreal.
- Quimobásicos **concluyó el segundo año de 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** 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-14001-2004 y Responsabilidad Integral de ANIQ.**
- Se recibió la renovación de la **Certificación de Industria Limpia** y se mantuvo el **Reconocimiento a la Excelencia Ambiental**, otorgados 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 (gases refrigerantes), Europa y Japón (CERs).

APLICACIONES

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

MARCAS

Genetrón



PLANTA AGUASCALIENTES
 Av. Adolfo López Mateos #1502 Pte.
 Col. Circunvalación Pte.
 Aguascalientes, Aguascalientes
 20210
 Tel. (449) 910-3300
 Call Center: (800) 614-5860

www.dasa.com.mx

HILOS ACRÍLICOS

Certificado ISO-9002-2000.

Dentro de los resultados obtenidos en el 2008, 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, no obstante una reducción importante en el volumen comercializado.
- Generación de flujo de efectivo, apoyado en una **mayor eficiencia en la administración del Capital de Trabajo y de la optimización de los Activos No Estratégicos**.
- Renovación 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.

MERCADOS

Nacional y exportación principalmente a EUA.

APLICACIONES

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

MARCAS

Dasa y San Marcos.

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); 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. Presidente y Socio fundador de Inteligencia Comercial, IQOM. Miembro del Consejo Asesor Internacional de Mitsubishi Corporation y de las juntas directivas de Grupo Financiero Banorte, Mittal Steel EUA y México, SSA de México y del Banco Latinoamericano de Exportaciones.



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.; de Formación Integral de Monterrey ABP y de 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. Miembro del Consejo de "Wharton School Latin American Board" y de "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. 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 Aeroservicios 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.



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.



Lic. Fernando Margáin Sada

Miembro del Despacho Thompson & Knight, S. de R.L. de C.V., en el área corporativa y financiera. Consejero de TVEEZ Latin America, S.C.; Multicasting Networks, S.A. de C.V.; y Masa Trade, S.A. de C.V.



C.P. José de Jesús Montemayor Castillo

Director General de Finanzas de Grupo Cydsa.



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. Presidente del Consejo de Mayazul, S.A. de C.V. y M&M Real State, S.A. de C.V. Promotor de Desarrollos Inmobiliarios y Turísticos en la Riviera Maya. Consejero de Nacional Financiera, Bancomext y Harinas de Coahuila.



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 de Shingo Prize de Norteamérica.

* Patrimonial ** Independiente

Comités del Consejo de Administración

COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS Y DE AUDITORIA

Lic. Alberto Santos de Hoyos, Presidente
C.P. Adán Elizondo Elizondo
Don Alejandro Garza Lagüera

COMITÉ DE POLÍTICAS DE COMPENSACIONES

Lic. Adrián Sada González, Presidente
Dr. Herminio Blanco Mendoza
Don Alejandro Garza Lagüera
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
Lic. Fernando Margáin Sada
C.P. José de Jesús Montemayor Castillo
Lic. Abelardo Morales Purón
Lic. Adrián Sada González
Ing. Alejandro von Rossum Garza

INFORMACIÓN FINANCIERA

ÍNDICE

| | |
|---|----|
| Análisis de la Administración sobre los Estados Financieros | 26 |
| Dictamen de los Auditores Independientes | 31 |
| Balances Generales Consolidados | 32 |
| Estados de Resultados Consolidados | 33 |
| Estados de Variaciones en el Capital Contable Consolidados | 34 |
| Estado de Flujos de Efectivo Consolidado | 36 |
| Estado de Cambios en la Situación Financiera Consolidado | 37 |
| Notas a los Estados Financieros Consolidados | 38 |

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.

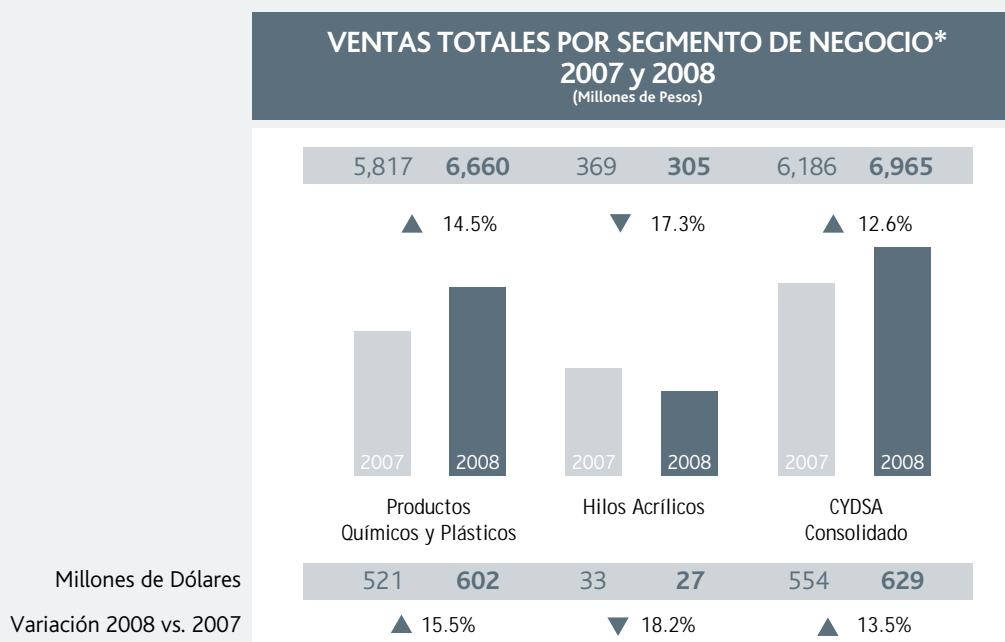
Las ventas de CERs durante el 2008, realizadas en su totalidad en mercados internacionales, sumaron 52.0 millones de dólares.

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 Bruta¹ 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)² 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) |
| Resultado Integral de Financiamiento | (479) | (197) | (282) |

*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:

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

| | Variación 2008 vs 2007 |
|--|-----------------------------------|
| 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 |
| Aumento del Pasivo Total | 301 |

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:

| | Variación 2008 vs 2007 |
|--|-----------------------------------|
| 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 ³ | 111 |
| Cancelación de la Provisión de Obligaciones Laborales por cambio en Normas de Información Financiera | 45 |
| Disminución en el Capital Contable | (739) |

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.

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 2008 y 2007, y sus relativos estados consolidados de resultados y de variaciones en el capital contable por los años que terminaron en esas fechas, de flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y de cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007. 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.

Como se menciona en la Nota 2 a), a partir del 1 de enero de 2008, la Compañía adoptó las disposiciones de las siguientes nuevas normas de información financiera: B-2, Estado de flujos de efectivo; B-10, Efectos de la inflación; B-15, Conversión de monedas extranjeras y D-3, Beneficios a los empleados. Por lo tanto, los estados financieros consolidados no son comparables.

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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y las variaciones en el capital contable por los años que terminaron en esas fechas, los flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y los cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007, 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

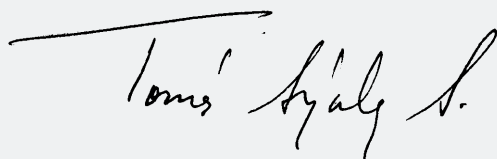
6 de marzo de 2009

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
 (Millones de pesos)

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|-----------------|-----------------|
| ACTIVO | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | \$ 739 | \$ 643 |
| Clientes, neto | 1,336 | 1,370 |
| Otras cuentas por cobrar | 124 | 130 |
| Inventarios, neto | 587 | 578 |
| Activos circulantes de operaciones discontinuadas | 43 | 433 |
| Activo circulante | <u>2,829</u> | 3,154 |
| Inversión en acciones | 32 | 36 |
| Inmuebles, maquinaria y equipo, neto | 3,291 | 3,241 |
| Gastos por amortizar, neto | 11 | 11 |
| Otros activos | 41 | 130 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 575 | 566 |
| Activos no circulantes de operaciones discontinuadas | 871 | 950 |
| Activo total | <u>\$ 7,650</u> | <u>\$ 8,088</u> |
| PASIVO | | |
| Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo | \$ 190 | \$ 118 |
| Proveedores | 868 | 865 |
| Otras cuentas por pagar | 387 | 303 |
| Pasivos circulantes de operaciones discontinuadas | 10 | 32 |
| Pasivo a corto plazo | <u>1,455</u> | 1,318 |
| Préstamos bancarios | 1,585 | 1,452 |
| Beneficios a empleados por terminación y retiro | 339 | 390 |
| Instrumentos financieros derivados | 80 | |
| Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas | 13 | 11 |
| Pasivo a largo plazo | <u>2,017</u> | 1,853 |
| Pasivo total | <u>3,472</u> | 3,171 |
| Pasivo contingente | | |
| CAPITAL CONTABLE | | |
| Capital contable mayoritario: | | |
| Capital social | 2,615 | 2,848 |
| Prima en emisión de acciones | | 479 |
| Insuficiencia en la actualización del capital contable | | (4,184) |
| Otras cuentas de capital | (80) | (78) |
| Utilidades retenidas | 1,408 | 5,679 |
| Acciones en fideicomiso | (46) | (58) |
| Efecto de conversión de operación extranjera | 57 | |
| Capital contable mayoritario | <u>3,954</u> | 4,686 |
| Capital contable minoritario | 224 | 231 |
| Capital contable | <u>4,178</u> | 4,917 |
| | <u>\$ 7,650</u> | <u>\$ 8,088</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



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



C.P. José de Jesús Montemayor Castillo
 Director General de Finanzas

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Millones de pesos)

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|----------------|----------------|
| Ventas netas | \$ 6,965 | \$ 6,186 |
| Costo de ventas | (4,738) | (4,320) |
| Gastos de operación | (1,359) | (1,193) |
| Utilidad de operación | 868 | 673 |
| Otros (gastos) ingresos, neto | (43) | 206 |
| Resultado integral de financiamiento | (479) | (197) |
| Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad | 346 | 682 |
| Impuestos a la utilidad | (92) | (191) |
| Utilidad por operaciones continuas | 254 | 491 |
| Pérdida por operaciones discontinuadas, neta de impuestos | (60) | (333) |
| Utilidad del ejercicio | <u>\$ 194</u> | <u>\$ 158</u> |
| | | |
| Utilidad del ejercicio del capital mayoritario | \$ 34 | \$ 102 |
| Utilidad del ejercicio del capital minoritario | 160 | 56 |
| | <u>\$ 194</u> | <u>\$ 158</u> |
| | | |
| Utilidad mayoritaria por acción común: ^{Nota} | | |
| Utilidad por operaciones continuas | \$ 0.42 | \$ 1.53 |
| Pérdida por operaciones discontinuadas | (0.27) | (1.17) |
| Utilidad mayoritaria por acción común | <u>\$ 0.15</u> | <u>\$ 0.36</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Nota: En pesos, determinada en base al promedio ponderado de acciones en circulación: 223,872,318 en 2008 y 283,831,000 en 2007.

ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Millones de pesos)

| | Capital social | Prima en emisión de acciones | Insuficiencia en la actualización del capital contable |
|--|-------------------|------------------------------------|--|
| Saldos al 1 de enero de 2007 | \$ 3,852 | \$ 479 | \$ (5,184) |
| Capitalización de la insuficiencia en la actualización del capital contable | (1,004) | | 1,004 |
| Utilidad integral | | | (4) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2007 | 2,848 | 479 | (4,184) |
| Oferta pública de acciones | (233) | (479) | |
| Dividendos pagados | | | |
| Recompra de acciones | | | |
| Reclasificación de la insuficiencia en la actualización del capital contable al 1 de enero de 2008 | | | 4,184 |
| Disminución de acciones en fideicomiso | | | |
| Utilidad integral: | | | |
| Beneficios a empleados por terminación y retiro | | | |
| Valuación de instrumentos financieros derivados | | | |
| Efecto de conversión de operación extranjera | | | |
| Utilidad del ejercicio | | | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2008 | \$ 2,615 | \$ 0 | \$ 0 |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

| Otras cuentas de capital | Utilidades retenidas | Acciones en fideicomiso | Efecto de conversión de operación extranjera | Capital contable minoritario | Capital contable |
|--------------------------|----------------------|-------------------------|--|------------------------------|------------------|
| \$ (33) | \$ 5,577 | \$ (58) | \$ 0 | \$ 180 | \$ 4,813 |
| | | | | | 0 |
| (45) | 102 | | | 51 | 104 |
| (78) | 5,679 | (58) | 0 | 231 | 4,917 |
| | (35) | | | | (747) |
| | (45) | | | (221) | (266) |
| (12) | | | | | (12) |
| | (4,184) | | | | 0 |
| | (8) | 12 | | | 4 |
| 78 | (33) | | | | 45 |
| (68) | | | | | (68) |
| | | | 57 | 54 | 111 |
| | 34 | | | 160 | 194 |
| \$ (80) | \$ 1,408 | \$ (46) | \$ 57 | \$ 224 | \$ 4,178 |

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Millones de pesos)

| | <u>2008</u> |
|---|----------------|
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | |
| Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad | \$ 346 |
| Provisión de cuentas incobrables | 13 |
| Beneficios a empleados por terminación y retiro | 95 |
| Partidas relacionadas con actividades de inversión: | |
| Baja de valor de activos fijos | 19 |
| Cancelación de crédito mercantil | 21 |
| Depreciación y amortización | 214 |
| Partidas relacionadas con actividades de financiamiento: | |
| Intereses a favor devengados | (28) |
| Intereses a cargo devengados | 140 |
| | <u>820</u> |
| Clientes | 21 |
| Inventarios | (9) |
| Otros activos y pasivos | 210 |
| Proveedores | 3 |
| Pagos por beneficios a empleados | (34) |
| Impuestos a la utilidad pagados, neto | (47) |
| Flujos netos de efectivo de actividades de operación | <u>964</u> |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | |
| Adquisición de inmuebles, planta y equipo | (212) |
| Intereses cobrados | 28 |
| Operaciones discontinuadas | 449 |
| Flujos netos de efectivo de actividades de inversión | <u>265</u> |
| Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento | <u>1,229</u> |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | |
| Pagos de préstamos bancarios | (121) |
| Dividendos pagados a accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V. | (45) |
| Dividendos pagados a accionistas minoritarios | (221) |
| Intereses pagados | (140) |
| Oferta pública de acciones | (747) |
| Recompra de acciones con cargo al capital contable | (12) |
| Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento | <u>(1,286)</u> |
| Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo | (57) |
| Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio | 153 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo | 643 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo | <u>\$ 739</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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

| | 2007 |
|---|---------------|
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | |
| Utilidad por operaciones continuas | \$ 491 |
| Más (menos) partidas que no requieren la utilización de recursos: | |
| Depreciaciones y amortizaciones | 199 |
| Obligaciones laborales al retiro, neto | 14 |
| Impuestos diferidos | 68 |
| Ganancia por recompra de acciones | (231) |
| Subtotal | <u>541</u> |
| Cambios en el capital de trabajo: | |
| Clientes | (5) |
| Inventarios | (2) |
| Proveedores | 45 |
| Otras cuentas por cobrar y por pagar | 144 |
| Recursos generados por la operación antes de operaciones discontinuadas | <u>723</u> |
| Operaciones discontinuadas | 108 |
| Activos y pasivos circulantes de operaciones discontinuadas | <u>(466)</u> |
| Recursos generados por la operación | <u>365</u> |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | |
| Propiedad, planta, equipo y gastos por amortizar | (158) |
| Operaciones discontinuadas | 338 |
| Recursos generados por actividades de inversión | <u>180</u> |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | |
| Pagos y amortización en términos reales de créditos a largo plazo | 489 |
| Recompra de acciones | (638) |
| Recursos utilizados en actividades de financiamiento | <u>(149)</u> |
| Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo | 396 |
| Saldo inicial de efectivo y equivalentes de efectivo | 247 |
| Saldo final de efectivo y equivalentes de efectivo | <u>\$ 643</u> |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

1. OPERACIONES Y BASES DE PRESENTACIÓN

- a) Los estados financieros consolidados incluyen todas las empresas en las que Cydsa, S.A.B. de C.V. ("la Compañía") ejerce control directa 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) Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2008 y por el año que terminó en esa fecha incluyen saldos y transacciones de pesos de diferente poder adquisitivo. Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2007 y por el año que terminó en esa fecha están presentados en pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007.
 - e) Los saldos y operaciones intercompañías importantes, han sido eliminados en estos estados financieros.
 - f) Conversión de estados financieros de subsidiaria considerada como operación extranjera - Para consolidar los estados financieros de subsidiaria considerada como operación extranjera, a partir de 2008, convierte sus estados financieros de la moneda de registro a la moneda funcional, utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos monetarios y 2) histórico para activos no monetarios, pasivos no monetarios y capital contable y 3) para los ingresos, costos y gastos el de la fecha en que se devengaron, excepto los que provienen de partidas no monetarias que se convierten al tipo de cambio histórico de la partida no monetaria; los efectos de conversión, se registran en el resultado integral de financiamiento. Posteriormente, para convertir los estados financieros de la moneda funcional al peso mexicano, se utilizan los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos y 2) histórico para el capital contable y para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en el capital contable.

La operación extranjera corresponde a su subsidiaria Quimobásicos, S.A. de C.V., en la cual su moneda de registro es el peso, y su moneda funcional es el dólar de los Estados Unidos de América (EUA).

El efecto acumulado por conversión registrado en el capital contable es de \$111 y fue originado durante el año debido al cambio en el método de conversión.

- g) 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.
- h) La utilidad de operación se obtiene de disminuir a las ventas netas el costo de ventas y los gastos de operación. Aún cuando la NIF B-3, "estado de resultados" no lo requiere, se incluye este renglón en los estados de resultados que se presentan, ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Compañía.
- i) Acuerdo de venta de Policyd y Plásticos Rex

Durante el 2008 se tuvieron negociaciones para la venta a Mexichem de los negocios de Policyd y Plásticos Rex, mismas que derivaron en un acuerdo, sujeto al cumplimiento y ocurrencia de varias condiciones, que aún a la fecha, están por realizarse.

En virtud de que la transacción corresponde a una oferta del tercero y no a una decisión y compromiso de la administración de Cydsa de dejar esos negocios, las operaciones de las mencionadas subsidiarias, se presentaron formando parte de las operaciones continuas en los estados financieros consolidados.

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 valuar 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

A partir del 1 de enero de 2008, la Compañía adoptó las siguientes nuevas NIF:

- NIF B-2, Estado de flujos de efectivo - Sustituye al Boletín B-12, Estado de cambios en la situación financiera. La NIF B-2, establece la posibilidad de determinar y presentar los flujos de efectivo de las actividades de operación usando el método directo o el método indirecto. La Compañía decidió utilizar el método indirecto. El estado de flujos de efectivo se presenta en pesos nominales. La NIF B-2 establece que este cambio contable debe reconocerse mediante la aplicación prospectiva, en consecuencia, la Compañía presenta el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.
- NIF B-10, Efectos de la inflación - Considera dos entornos económicos: a) 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, y b) no inflacionario, cuando en el mismo período la inflación es menor a 26%; en este último caso, no se deben reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros, y requiere que el resultado por posición monetaria patrimonial y el resultado por tenencia de activos no monetarios (Retanm) acumulados se reclasifiquen a resultados acumulados, excepto el Retanm que se identifique con los inventarios o activos fijos no realizados a la fecha de entrada en vigor de esta norma, el cual se conserva en el capital contable para aplicarlo a los resultados del período en el que se realicen dichos activos. La Compañía determinó que fue impráctico identificar el resultado por posición monetaria patrimonial y el Retanm acumulado correspondiente a los activos no realizados al 1 de enero de 2008, por lo tanto, reclasificó en esa fecha la totalidad del saldo por \$4,184 de la insuficiencia en la actualización del capital contable. La NIF B-10 establece que este cambio contable debe reconocerse mediante la aplicación prospectiva.

La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es 11.56%, por lo tanto, dado que el entorno económico califica como no inflacionario, a partir del 1 de enero de 2008 la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos, pasivos y capital contable al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

- NIF B-15, Conversión de monedas extranjeras - Desaparece las clasificaciones de operación extranjera integrada y de entidad extranjera en virtud de que incorpora 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 determina con el método de activos y pasivos establecido en la NIF D-4 en lugar de considerar las diferencias temporales que surjan de la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable para PTU.

Adicionalmente, esta NIF eliminó el reconocimiento del pasivo adicional por no suponer en su determinación crecimiento salarial alguno. Se incorpora el concepto de carrera salarial en el cálculo actuarial. Además, limitó, al menor de cinco años o la vida laboral remanente, el periodo de amortización de las partidas, siguientes:

- 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 al retiro, se amortiza en 5 años (neto del pasivo de transición) con la opción de amortizarlo todo contra los resultados de 2008, como otros ingresos y gastos.

La compañía optó por amortizar los puntos anteriores en 5 años.

Adicionalmente, el saldo inicial de las ganancias y pérdidas actuariales de beneficios por terminación se cargó a los resultados de 2008.

- NIF D-4, Impuestos a la utilidad - Elimina el término de diferencia permanente, precisa e incorpora algunas definiciones y requiere que el saldo del rubro denominado efecto acumulado inicial de impuesto sobre la renta diferido se reclasifique a resultados acumulados, a menos que se identifique con alguna de las partidas integrales que estén pendientes de aplicarse a resultados.

b) Reconocimiento de los Efectos de la Inflación

Como se menciona en el inciso a), a partir del 1 de enero de 2008, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación. Hasta el 31 de diciembre de 2007, dicho reconocimiento resultó principalmente, en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias, que se presentan en los estados financieros bajo los dos rubros siguientes:

- Insuficiencia en la actualización del capital contable - Se integra del resultado por posición monetaria acumulado hasta la primera actualización y la pérdida por tenencia de activos no monetarios que representa el cambio en el nivel específico de precios que se incrementó por debajo de la inflación.
- Resultado por posición monetaria - Representa la erosión del poder adquisitivo de las partidas monetarias originada por la inflación; se calcula aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) a la posición monetaria neta mensual. La ganancia se originó de mantener una posición monetaria pasiva neta.

Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007 fueron del 6.53% y del 3.76%, respectivamente.

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. El efectivo se valúa a su valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el Resultado Integral de Financiamiento (RIF) del periodo.

d) Inventarios y Costo de Ventas

A partir de 2008, los inventarios se valúan al menor de su costo o valor de realización. Hasta el 31 de diciembre de 2007, los inventarios se valuaron al menor de su costo de reposición o valor de realización. El costo de ventas se actualizó, hasta esa fecha, utilizando el costo de reposición al momento de su venta.

e) Inmuebles, Maquinaria y Equipo

Se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del INPC hasta esa fecha. 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

La Compañía obtiene financiamientos bajo diferentes condiciones; cuando estos son a tasa variable, con la finalidad de reducir su exposición a riesgos de volatilidad en tasas de interés, contrata instrumentos financieros derivados swaps de tasa de interés que convierten su perfil de pago de intereses, de tasa variable a fija. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución. La política de la Compañía es la de no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

La Compañía reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Los derivados designados como cobertura reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: (1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; (2) cuando son de flujo de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se aplica a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

La Compañía suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la entidad decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades que hayan sido registradas en el capital contable como parte de la utilidad integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada o compromiso en firme afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que el compromiso en firme o la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida que el activo o pasivo pronosticado afecte los resultados.

h) Beneficios directos a los empleados

Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente PTU por pagar, vacaciones y prima vacacional, e incentivos.

i) Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras

El pasivo por primas de antigüedad, pensiones, indemnizaciones y protección 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 nominales en 2008 y tasas de interés reales en 2007.

j) 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.

k) 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 consolidado adjunto. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan en 2008 de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y, en 2007 de la comparación entre el resultado contable y la renta gravable

y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.

l) Impuestos a la Utilidad

El impuesto sobre la renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o 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 hasta 2007, que se espera recuperar, se registra como un crédito fiscal y se presenta en el balance general aumentando el activo de impuesto diferido.

m) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones 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.

n) 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 (CREs), se reconoce el ingreso cuando se transfiere la propiedad a un tercero.

o) 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. La utilidad por acción diluida se determina ajustando la utilidad neta consolidada y las acciones ordinarias, bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la entidad para intercambiar sus propias acciones, en 2008 y 2007 la utilidad por acción diluida no se presenta por ser igual a la utilidad básica por acción.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|---------------|---------------|
| Efectivo | \$ 91 | \$ 81 |
| Inversiones diarias de excedentes de efectivo | <u>648</u> | 562 |
| | <u>\$ 739</u> | <u>\$ 643</u> |

4. CLIENTES

El saldo de clientes está disminuido por la estimación para cuentas de cobro dudoso de \$92 en 2008 y \$78 en 2007.

5. INVENTARIOS

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Productos terminados | \$ 359 | \$ 328 |
| Productos en proceso | 41 | 55 |
| Materias primas y materiales | 93 | 76 |
| Refacciones y accesorios | 62 | 58 |
| Otros inventarios | 32 | 61 |
| | <u>\$ 587</u> | <u>\$ 578</u> |

El saldo de inventarios está disminuido por la estimación de inventario de lento movimiento y obsoleto por \$24 en 2008 y \$17 en 2007.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

- a) Durante 2006, la Compañía contrató instrumentos financieros de cobertura de tipos de cambio sobre pasivos denominados en divisas por \$ 67.8 millones de dólares de EUA, que vencieron durante el año de 2007, fijando un tipo de cambio de \$11.035 pesos por dólar de EUA. La fluctuación de valor razonable por \$17 en 2007, 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.
- b) La Compañía contrató "Swap" de tasa de interés el 10 de septiembre de 2008 y con fecha efectiva a partir del 27 de diciembre de 2008, con el objetivo de cubrir la volatilidad de la tasa de interés sobre la deuda en dólares del Crédito Sindicado mencionado en la nota 8a), pagando una tasa fija de 3.65%, en lugar de la tasa Libor a 3 meses (que es variable), que sumada a las sobretasas contratadas resulta en una tasa de interés promedio de 6.25% antes de impuestos durante la vigencia del crédito.

Al igual que el Crédito Sindicado el "Swap" de tasa de interés vence en septiembre del 2012.

El monto notional contratado el 10 de septiembre de 2008 del "Swap" es de \$105.9 millones de dólares de EUA ajustándose al calendario de amortización del Crédito Sindicado antes mencionado.

El valor razonable al 31 de diciembre del 2008, implicó una disminución al capital contable de \$58, neto de impuesto sobre la renta.

- c) En los meses de julio y agosto de 2008, la Compañía celebró contratos de Opción de Compra "Call" de Gas Natural con períodos de cobertura para los meses de agosto 2008 a marzo 2009 principalmente. La Compañía tiene la opción de adquirir la cantidad contratada, en forma mensual, cada vez que el precio de mercado supere al precio de referencia del contrato. El valor razonable de mercado es proporcionado por Pemex Gas y Petroquímica Básica (PGPB), organismo subsidiario de Petróleos Mexicanos, lo que su reconocimiento implicó una disminución al capital contable, neto de impuesto sobre la renta por \$4.
- d) Adicionalmente la Compañía celebró contratos de "Swap" de Gas Natural a partir del mes de agosto de 2008 con el objetivo de cubrir a través de mecanismos de cobertura, las fluctuaciones en el precio del Gas Natural, respecto a los volúmenes de los contratos de compra-venta con PEMEX, principalmente para cubrir el período de enero a marzo 2009. La Compañía tiene la obligación de adquirir la cantidad contratada, al precio establecido, independientemente del precio de mercado. El valor razonable de mercado es proporcionado por Pemex Gas y Petroquímica Básica (PGPB), organismo subsidiario de Petróleos Mexicanos, lo que su reconocimiento implicó una disminución al capital contable, neto de impuesto sobre la renta por \$6.

7. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO

| | 2008 | | | 2007 | | |
|------------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| | Valor | Depreciación acumulada | Valor neto | Valor | Depreciación acumulada | Valor neto |
| Terrenos | \$ 352 | \$ | \$ 352 | \$ 345 | \$ | \$ 345 |
| Edificios | 1,348 | (816) | 532 | 1,296 | (777) | 519 |
| Muebles, maquinaria y equipo | 7,754 | (5,430) | 2,324 | 7,639 | (5,356) | 2,283 |
| Inversiones en proceso | 83 | | 83 | 94 | | 94 |
| | \$ 9,537 | \$ (6,246) | \$ 3,291 | \$ 9,374 | \$ (6,133) | \$ 3,241 |

8. PRÉSTAMOS BANCARIOS

a) Refinanciamiento de la Deuda Reestructurada y de Recompra de Acciones.

El día 27 de Septiembre de 2007, la subsidiaria Valores Químicos, S.A. de C.V., Sub-Tenedora Química, recibió un crédito sindicado por \$140 millones de dólares de EUA, 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 de EUA), para recomprar las acciones de Valores Químicos con un valor en libros de \$858 (\$78.6 millones de dólares de EUA) a un precio de recompra de \$627 (\$57.4 millones de dólares de EUA) 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.

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

| | Tasa de Interés* | 2008 | Tasa de Interés* | 2007 |
|---|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| Préstamos en dólares de EUA en el extranjero: | | | | |
| Bancarios, garantizados (1) | 6.37% | \$ 1,534 | 7.76% | \$ 1,318 |
| Préstamos en moneda nacional: | | | | |
| Bancarios, garantizados | 11.30% | 241 | 10.49% | 252 |
| | | 1,775 | | 1,570 |
| Vencimiento a corto plazo | | 190 | | 118 |
| Deuda a largo plazo | | \$ 1,585 | | \$ 1,452 |

(*) Promedio ponderado de las tasas vigentes (incluyendo impuesto sobre la renta) al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

(1) En 2008 y 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.

- c) Los vencimientos de los préstamos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre de 2008, son:

| Año | Monto |
|-------------------|-----------------|
| 2009 | \$ 190 |
| 2010 | 259 |
| 2011 | 190 |
| 2012 y siguientes | 1,136 |
| | <u>\$ 1,775</u> |

- d) El contrato del crédito sindicado mencionado en el inciso a), establece obligaciones de hacer y no hacer, así como el cumplimiento de ciertas razones financieras, estas obligaciones fueron cumplidas al 31 de diciembre de 2008.

9. BENEFICIOS A EMPLEADOS POR TERMINACIÓN Y RETIRO

- a) 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.

- b) Los valores presentes de estas obligaciones y las tasas utilizadas para su cálculo, son:

| | 2008 | 2007 |
|---|---------------|---------------|
| Obligación por beneficios adquiridos | \$ 231 | \$ 228 |
| Obligación por beneficios no adquiridos | 240 | 246 |
| Obligación por beneficios definidos | 471 | 474 |
| Valor razonable de los activos del plan | 63 | 59 |
| Situación del pasivo no fondeado | 408 | 415 |
| Partidas pendientes de amortizar: | | |
| Servicios anteriores y modificaciones al plan | 69 | 137 |
| Pasivo neto proyectado | <u>\$ 339</u> | <u>\$ 278</u> |
| Aportaciones al fondo | 2.5 | 2.5 |

- c) Tasas utilizadas en los cálculos actuariales:

| | 2008 | 2007 |
|--|------|------|
| | % | % |
| Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente | 8.5 | 3.7 |
| Tasa de rendimiento esperada de activos del plan | 8.3 | 7.2 |
| Incremento salarial | 4.5 | 0.5 |
| Incremento futuro de pensiones | 4.0 | 0.5 |

d) El saldo de servicios pasados al 31 de diciembre de 2007 se amortiza en un plazo no mayor a 5 años.

Las partidas pendientes de amortizar por retiro se aplican a resultados con base a la vida laboral promedio remanente de los trabajadores que es de 15 años.

Las partidas pendientes de amortizar de los beneficios por terminación, es de 15 años.

e) El costo neto del periodo se integra como sigue:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|--------------|--------------|
| Costo laboral del servicio actual | \$ 17 | \$ 10 |
| Costo financiero | 36 | |
| Rendimiento esperado de los activos del plan | (5) | |
| Costo laboral de servicios pasados | 25 | 13 |
| Ganancias y pérdidas actuariales netas | (4) | |
| Efecto de cualquier reducción o liquidación anticipada (distinta a reestructuración o discontinuación) | <u>6</u> | <u>24</u> |
| Costo neto del periodo | <u>\$ 75</u> | <u>\$ 47</u> |

f) La compañía por ley realiza pagos equivalentes al 2% del salario integrado de sus trabajadores (topado) al plan de contribución definida por concepto sistema de ahorro para el retiro establecido por ley. El gasto por este concepto fue de \$16 en 2008 y 2007.

g) Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos:

| | <u>2008</u> |
|---|---------------|
| Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero | \$ 474 |
| Costo laboral del servicio actual | 17 |
| Costo financiero | 36 |
| Ganancia actuarial sobre la obligación | (50) |
| Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre | <u>\$ 471</u> |

h) Cambios en el valor razonable de los activos del plan:

| | <u>2008</u> |
|--|--------------|
| Valor razonable de los activos del plan al 1 de enero | \$ 59 |
| Rendimiento esperado | 5 |
| Pérdidas y ganancias actuariales generadas | (3) |
| Aportaciones de la entidad | 2 |
| Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre | <u>\$ 63</u> |

Categorías de los activos del plan

| | <u>Rendimiento esperado</u> | <u>Rendimiento real</u> |
|-------|-----------------------------|-------------------------|
| Cetes | 8.3% | 4.6% |

10. CAPITAL CONTABLE

- a) En la asamblea ordinaria de accionistas del 23 de abril de 2008 se aprobó el pago de dividendos de \$45 provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta "CUFIN", \$1,000 como monto máximo para la recompra de acciones propias e incrementar la reserva legal en \$5.

Asimismo en dicha asamblea se aprobó la cancelación del saldo de la cuenta "Insuficiencia en la Actualización del Capital Contable" por \$4,184 disminuyendo la cuenta de utilidades retenidas.

- b) El 26 de febrero de 2008 concluyó la Oferta Pública para la adquisición de acciones propias, se adquirieron 37,249,305 acciones ordinarias de la Serie "A" con derecho de voto y 34,208,445 acciones de la Serie "C" sin derecho de voto, el precio pagado por acción fue de \$10.30 pesos. Con esta adquisición el capital social quedó formado por 111,747,949 acciones de la serie "A" y 102,625,304 acciones de la Serie "C".

Derivado de la operación descrita en el párrafo anterior en la asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 23 de abril de 2008 se aprobó disminuir en el capital social fijo de la sociedad por la cantidad de \$257, la cuenta de actualización del capital social de \$455 y las utilidades retenidas de \$35.

Adicionalmente en la asamblea general extraordinaria de accionistas se aprobó aumentar el capital social fijo mediante la capitalización de la prima en emisión de acciones por un monto de \$479.

- c) El 1 de mayo de 2008 las acciones de la Serie "C" se convirtieron en acciones Serie "A", según lo establecían los estatutos de la Sociedad.
- d) Durante el mes de diciembre de 2008 se adquirieron en el mercado 1,723,800 acciones propias, su costo fue de \$12.
- e) Al 31 de diciembre de 2008, el capital suscrito y pagado de Cydsa, S.A.B. de C.V. esta representado por 212,249,450 acciones Serie "A", nominativas con plenos derechos de voto, de iguales características, sin expresión de valor nominal.
- f) 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".
- g) 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 2008 aún están pendientes de pago. El pago de estos dividendos se realizará hasta que el Consejo de Administración lo señale.
- h) 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 2008 y 2007, su importe a valor nominal asciende a \$36 y \$31, respectivamente.
- i) Cydsa, S.A.B. de C.V. tenía 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 sus ejecutivos, cuyo precio de asignación es de \$1.35 (pesos) por acción y con una fecha de vencimiento del 30 de abril de 2012, con un periodo de servicio requerido de 5 años.

Lo anterior provocó que la Compañía reconociera un pasivo de \$4 contra los resultados del ejercicio, utilizando el modelo Black - Scholes.

En el año 2008 se ejercieron 400,000 acciones por los ejecutivos elegibles, por lo que al 31 de diciembre de 2008, las acciones que están en el fideicomiso son \$1,600,000.

Estas acciones se consideraron como potencialmente dilutivas para efectos del cálculo de utilidad por acción diluida. El número de acciones equivalentes para dicho cálculo fueron 1,706,813 y 2,000,000 para 2008 y 2007, respectivamente.

El valor de mercado de la acción serie "A" de Cydsa, S.A.B. de C.V. al 31 de diciembre de 2008 es de \$ 8.30 (pesos).

j) El capital contable minoritario se integra como sigue:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|---------------|---------------|
| Capital social | \$ 60 | \$ 60 |
| Insuficiencia en la actualización del capital contable | | (171) |
| Utilidades retenidas | (50) | 301 |
| Utilidad del ejercicio | 160 | 56 |
| Efecto acumulado de ISR diferido | | (15) |
| Efecto de conversión de operación extranjera | 54 | |
| | <u>\$ 224</u> | <u>\$ 231</u> |

k) 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.

l) Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre, son:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| Cuenta de capital de aportación | \$ 2,689 | \$ 3,255 |
| Cuenta de utilidad fiscal neta | <u>2,470</u> | <u>2,319</u> |
| Total | <u>\$ 5,159</u> | <u>\$ 5,574</u> |

m) 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 2008 las otras partidas de utilidad integral están representadas por beneficios a empleados por terminación y retiro, valuación de instrumentos financieros derivados y efecto de conversión de operación extranjera. En 2007, 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.

11. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

a) El tipo de cambio del peso al cierre del ejercicio es de \$13.8325 para 2008 y \$10.9157 para 2007, por dólar de EUA. El tipo de cambio al 6 de marzo de 2009, fecha de emisión de los estados financieros consolidados es de \$15.2633 por dólar de EUA.

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 de EUA, se encuentran integradas de la siguiente forma:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Inventarios | 8.7 | 10.5 |
| Maquinaria y equipo | 81.0 | 109.0 |
| Activos monetarios | 39.8 | 51.7 |
| Pasivos monetarios no bancarios | 43.8 | 38.8 |
| Pasivos bancarios | 110.9 | 120.8 |

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

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Exportaciones y otros ingresos | 115.4 | 87.4 |
| Importaciones | <u>(172.2)</u> | <u>(136.0)</u> |
| | <u>(56.8)</u> | <u>(48.6)</u> |
| | | |
| Ingreso por intereses | 0.5 | 0.8 |
| Gasto por intereses | <u>(7.5)</u> | <u>(10.0)</u> |
| | <u>(7.0)</u> | <u>(9.2)</u> |
| | | |
| Balanza de pagos | <u>(63.8)</u> | <u>(57.8)</u> |

12. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|-------------|-------------|
| Beneficios directos a corto y largo plazo | \$ 102 | \$ 91 |
| Beneficios por terminación | | 5 |

13. 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 (CREs), los que se podrán vender a los países en desarrollo para que puedan acreditar el cumplimiento de sus obligaciones. Los CREs 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 CREs correspondiente a los ejercicios 2008 y 2007 fué por \$595 y por \$243, respectivamente y se registran como un ingreso en el estado de resultados.

14. RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|-----------------|-----------------|
| Gastos financieros | \$ (140) | \$ (206) |
| Productos financieros | 28 | 31 |
| Descuentos financieros a clientes | (15) | (21) |
| Pérdida por operaciones de cobertura | | (17) |
| Pérdida cambiaria | (364) | (17) |
| Ganancia monetaria | | 33 |
| Efecto de conversión de operación extranjera | 12 | |
| | <u>\$ (479)</u> | <u>\$ (197)</u> |

15. OTROS (GASTOS) INGRESOS, NETO

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|----------------------------------|----------------|---------------|
| Baja de valor de activos fijos | \$ (19) | \$ (1) |
| Recompra de acciones | | 231 |
| Cancelación de crédito mercantil | (21) | |
| Otros gastos, neto | (3) | (24) |
| | <u>\$ (43)</u> | <u>\$ 206</u> |

16. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

- a) La Compañía está sujeta en 2008 al ISR y al IETU y en 2007 al ISR y al IMPAC.

El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación. La tasa es el 28%. La Compañía causa el ISR y, hasta 2007, el IMPAC en forma consolidada con sus subsidiarias.

El IETU 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 generaron a partir del 1 de enero de 2008. La tasa es del 16.5% para 2008, 17.0% para 2009 y 17.5% a partir de 2010. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la devolución de este 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.

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

Con base en proyecciones financieras, de acuerdo con lo que se menciona en la INIF 8, Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única, la Compañía identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoce únicamente el ISR diferido.

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

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--------------------------|----------------|-----------------|
| Impuesto sobre la renta: | | |
| Causado | \$ (101) | \$ (123) |
| Diferido | 9 | (68) |
| | <u>\$ (92)</u> | <u>\$ (191)</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 ascendió a \$253 en 2008 y \$132 en 2007.

- 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>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|----------------|---------------|
| Tasa legal | 28.0 % | 28.0 % |
| Gastos no deducibles (ingresos no acumulables) | 2.0 % | (4.5) % |
| Diversos | <u>(3.0) %</u> | 4.5 % |
| Tasa efectiva | <u>27.0 %</u> | <u>28.0 %</u> |

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

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|-----------------|-----------------|
| ISR diferido activo: | | |
| Inmuebles, maquinaria y equipo | \$ 575 | \$ 680 |
| Efecto de pérdidas fiscales por amortizar | (40) | (276) |
| Beneficios a empleados por terminación y retiro | (95) | (90) |
| Estimación para cuentas incobrables | (23) | (20) |
| Otros | <u>(21)</u> | 140 |
| Sub-total | 396 | 434 |
| Impuesto sobre la renta acreditable según inciso c) | (253) | (132) |
| Impuesto al activo por recuperar | <u>(718)</u> | <u>(868)</u> |
| Activo por impuestos diferidos a largo plazo | <u>\$ (575)</u> | <u>\$ (566)</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 crédito fiscal, respectivamente, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2008 son:

Pérdidas Fiscales:

| <u>Año de origen</u> | <u>Monto</u> | <u>Año de caducidad</u> |
|----------------------|-----------------|-------------------------|
| 1999 | \$ 31 | 2009 |
| 2000 | 88 | 2010 |
| 2001 | 172 | 2011 |
| 2002 | 399 | 2012 |
| 2003 | 244 | 2013 |
| 2004 | 88 | 2014 |
| | <u>\$ 1,022</u> | |

Impuesto al Activo:

| <u>Año de origen</u> | <u>Monto</u> | <u>Año de caducidad</u> |
|----------------------|---------------|-------------------------|
| 1999 | \$ 232 | 2009 |
| 2001 | 161 | 2011 |
| 2002 | 122 | 2012 |
| 2003 | 99 | 2013 |
| 2004 | 63 | 2014 |
| 2007 | 41 | 2017 |
| | <u>\$ 718</u> | |

17. OPERACIONES DISCONTINUADAS

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

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--------------------------------------|---------------|-----------------|
| Activos | | |
| Efectivo | \$ 10 | \$ 407 |
| Clientes | 4 | 5 |
| Otros circulantes | 29 | 21 |
| Inmuebles, maquinaria y equipo, neto | 660 | 719 |
| Impuestos diferidos | 211 | 231 |
| Total activos | <u>\$ 914</u> | <u>\$ 1,383</u> |
| Pasivos | | |
| Proveedores | \$ 2 | \$ 6 |
| Cuentas por pagar | 8 | 26 |
| Otros pasivos no circulantes | 13 | 11 |
| Total pasivos | <u>\$ 23</u> | <u>\$ 43</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:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|----------------|-----------------|
| Costo de ventas | \$ (1) | \$ (6) |
| Gastos de operación | (7) | (16) |
| Pérdida de operación | (8) | (22) |
| Otros gastos, neto | (64) | (440) |
| Resultado integral de financiamiento | (1) | (1) |
| Pérdida antes de impuesto a la utilidad | (73) | (463) |
| Impuesto a la utilidad | 13 | 130 |
| Pérdida neta | <u>\$ (60)</u> | <u>\$ (333)</u> |

b) 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.

c) Baja de valor de activos fijos del Segmento Hilaturas

Durante 2008 y 2007, se practicó avalúo por peritos valuadores independientes de los activos fijos fuera de uso permanente del Segmento Hilaturas, para valuarlos a su valor de rescate, generándose una pérdida por \$34 en 2008 y \$345 en 2007, neta de impuesto sobre la renta, la cual se presenta en el estado de resultados en el rubro de pérdidas por operaciones discontinuadas.

18. 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 \$232, 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 \$441 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 2008, existen pasivos bancarios por un valor total de \$1,775 que fueron garantizados con activo fijo con valor en libros de \$1,312.
- d) Al 31 de diciembre de 2008, existen fianzas por \$77, 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 \$5.3 de millones de dólares de EUA en 2008 y \$7.3 de millones de dólares de EUA en 2007. Algunos contratos contienen cláusulas con plazos forzosos; asimismo, los pagos de arrendamiento para los siguientes años son en millones de dólares como sigue:

| <u>Años</u> | <u>Importe</u> |
|-------------------|----------------|
| 2009 | 1.8 |
| 2010 | 1.5 |
| 2011 | 1.5 |
| 2012 | 1.4 |
| 2013 y siguientes | 1.6 |

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:

| | 2008 | | | | |
|---------------------------------|---------------------|-----------|-----------------------------|----------------------------|-------------|
| | Química y Plásticos | Hilaturas | Corporativo y Eliminaciones | Operaciones discontinuadas | Consolidado |
| Ventas netas del segmento | \$ 6,662 | \$ 305 | \$ 160 | \$ | \$ 7,127 |
| Ventas netas a otras divisiones | 4 | | 158 | | 162 |
| Ventas netas consolidadas | 6,658 | 305 | 2 | | 6,965 |
| Utilidad de operación | 1,164 | 32 | (328) | | 868 |
| Activos | 4,772 | 996 | 968 | 914 | 7,650 |
| Pasivos | 1,469 | 49 | 1,931 | 23 | 3,472 |
| Adquisiciones de activo fijo | (205) | (4) | (3) | | (212) |
| Depreciaciones y amortizaciones | 184 | 23 | 7 | | 214 |
| | 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 |

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

| | 2008 | | | |
|-------------------------|---------------------|-----------|-------------|-------|
| | Química y Plásticos | Hilaturas | Consolidado | % |
| Estados Unidos y Canadá | 38.5 | 1.7 | 40.2 | 34.8 |
| Centro y Sudamérica | 15.7 | | 15.7 | 13.6 |
| Asia | 2.5 | | 2.5 | 2.2 |
| Europa | 57.1 | | 57.1 | 49.4 |
| Total | 113.8 | 1.7 | 115.5 | 100.0 |
| | 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 |

20. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2008 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF e Interpretaciones a las Normas de Información Financiera ("INIF"), que entran en vigor, como sigue:

Para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2009:

NIF B-7, Adquisiciones de negocios

NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados

NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes

NIF C-8, Activos intangibles

NIF D-8, Pagos basados en acciones

INIF 16, Transferencia de categoría de instrumentos financieros primarios con fines de negociación (se permite su aplicación anticipada al 1 de octubre de 2008)

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

La NIF B-7, Adquisiciones de negocios, requiere valorar la participación no controladora (interés minoritario) a su valor razonable a la fecha de adquisición y reconocer la totalidad del crédito mercantil también con base en el valor razonable. Establece que los gastos de compra y de reestructura no deben formar parte de la contraprestación ni reconocerse como un pasivo asumido por la adquisición, respectivamente.

La NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados, establece que aquellas entidades con propósito específico, sobre las que se tenga control, deben consolidarse; da la opción, cumpliendo con ciertos requisitos, de presentar estados financieros no consolidados para las controladoras intermedias y requiere considerar los derechos de voto potenciales para el análisis de la existencia de control.

La NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes, requiere la valuación, a través del método de participación, de la inversión en entidades con propósito específico sobre las que se tenga influencia significativa. Requiere que se consideren los derechos de voto potenciales para el análisis de la existencia de influencia significativa. Establece un procedimiento específico y un límite para el reconocimiento de pérdidas en asociadas y requiere que el rubro de inversiones en asociadas se presente incluyendo el crédito mercantil relativo.

La NIF C-8, Activos intangibles, requiere que el saldo no amortizado de costos preoperativos al 31 de diciembre de 2008 se cancele afectando utilidades retenidas.

La NIF D-8, Pagos basados en acciones, establece las reglas para el reconocimiento de las transacciones con pagos basados en acciones (al valor razonable de los bienes recibidos o en su caso, el valor razonable de los instrumentos de capital otorgados); incluyendo el otorgamiento de opciones de compra de acciones a los empleados; por lo tanto, se elimina la aplicación supletoria de la Norma Internacional de Información Financiera 2, Pagos basados en acciones.

INIF 16, Transferencia de categoría de instrumentos financieros primarios con fines de negociación, modifica el párrafo 20 del Documento de adecuaciones del Boletín C-2, para considerar que en el caso de que un instrumento financiero primario se encuentre en un mercado que por circunstancias inusuales fuera del control de la entidad deja de ser activo, y pierde la característica de liquidez, dicho instrumento puede ser transferido a la categoría de instrumentos financieros disponibles para su venta o bien, a la categoría de conservado a vencimiento, si tiene una fecha definida de vencimiento y si la entidad tiene tanto la intención como la capacidad de conservarlo a vencimiento. Asimismo incluye revelaciones adicionales relativas a dicha transferencia.

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. NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERNACIONALES

En enero de 2009 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publicó las modificaciones a la Circular Única de Emisoras para incorporar la obligatoriedad de presentar estados financieros preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de 2012, permitiendo su adopción anticipada.

22. AUTORIZACIÓN DE LA EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 6 de marzo de 2009, 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.



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



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



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

Página de internet: www.cydsa.com
e-mail: informeannual@cydsa.com