



Informe del Tercer Trimestre 2008

CYDSA, S.A.B. de C.V. (BMV: CYDSASA)
Ave. Ricardo Margáin Zozaya # 565
Parque Corporativo Santa Engracia, Edificio B,
66267 Garza García, Nuevo León
México
Dirección de Internet: <http://www.cydsa.com>

Contactos:

Oscar Casas Kirchner
Gerente de Financiamientos
Teléfono Directo: (81) 81-52-46-04
Fax: (81) 81-52-48-13
Correo Electrónico: ocasas@cydsa.com

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

Comentarios de las operaciones para el tercer trimestre del año 2008
(Cifras para el año 2008 en pesos corrientes; cifras para el año 2007 en pesos constantes de
diciembre 31 del 2007, salvo que se indique algo distinto)

Impacto en CYDSA del Entorno Económico Nacional e Internacional

Entorno Económico Nacional

De acuerdo con la información disponible, así como con los análisis publicados por el Banco de México, **el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el tercer trimestre del 2008, se espera alrededor de 1.9% anual**, aumento menor al 2.7% anual calculado para el primer semestre de este año, así como **sustancialmente inferior a la tasa de 3.4% reportada en el mismo trimestre del 2007**. De esta manera, en el tercer trimestre del 2008 se mantendría la tendencia de desaceleración en comparación con el dinamismo mostrado en el 2007, cuando la economía mexicana creció a un ritmo promedio de 3.2% anual. Sin embargo, el incremento promedio de 2.5% durante los primeros nueve meses del 2008, implicaría que los desequilibrios financieros y la debilidad de la producción industrial en EUA, no han afectado significativamente a la evolución de las actividades productivas nacionales.

Por el contrario, los incrementos extraordinarios observados en los precios internacionales de los energéticos, los metales, los alimentos y otros productos básicos, han provocado que la tendencia ascendente de la inflación mostrada desde el primer trimestre del año, haya continuado hasta alcanzar en septiembre del 2008 una tasa anual de 5.5%. Este incremento de los precios al consumidor en México, se compara desfavorablemente con la tasa anual de 4.1% registrada en septiembre del 2007 y con la inflación a diciembre del 2007 calculada en 3.8%. En lo referente al mercado cambiario, el tipo de cambio del peso respecto al dólar de EUA promedió \$10.52 pesos por dólar durante los primeros nueve meses del 2008, mostrando una apreciación de 4.0% respecto al promedio de \$10.96 pesos correspondiente al mismo período del 2007.

Entorno Económico Internacional

Los estudios más recientes relacionados con el comportamiento de la economía de EUA, sugieren que las actividades productivas de ese país han continuado influenciadas negativamente por una desaceleración significativa en el consumo y la inversión, ocasionada principalmente por los efectos negativos de los importantes desequilibrios observados en el sistema financiero, los cuales se agravaron posteriormente durante el mes de octubre 2008. El consenso de las estimaciones del **crecimiento del PIB en EUA para el tercer trimestre del 2008, se ubica en una tasa anualizada de 0.7%**, sustancialmente menor tanto a la tasa de 3.3% del trimestre inmediato anterior, como al 2.2% reportado como promedio para el año 2007. Sin embargo, algunos analistas proyectan tasas negativas para el PIB del tercer trimestre del 2008.

En el mismo sentido, **se estima también que se mantienen latentes los riesgos de que se conjunten crecimientos económicos negativos con una inflación relativamente alta, la cual en septiembre del 2008 alcanzó en EUA una tasa anual del 4.9%, debida en parte a los altos niveles alcanzados por los precios internacionales del petróleo y de otras materias primas básicas.** Como referencia, el precio mundial del petróleo crudo registró en promedio \$115.23 dólares por barril en el tercer trimestre del 2008, cifra 1.9% menor a los \$117.45 dólares del trimestre anterior y 60.3% superior a los \$71.88 dólares por barril en el mismo período del 2007 (Fuente: Departamento de Energía de EUA). Posteriormente, en el mes de octubre del 2008 los precios del petróleo y sus derivados, así como los de otros “commodities”, han decrecido sustancialmente.

Así mismo, **las cotizaciones del gas natural en EUA, utilizadas como referencia para establecer los precios de este energético en nuestro país, se incrementaron a niveles récord respecto a períodos similares de años anteriores.** Debido a esta situación, el precio del gas natural en México en el tercer trimestre del 2008, mostró en promedio \$9.75 dólares por millón de BTUs, monto 68.1% superior a los \$5.80 dólares por millón de BTUs observado en el mismo trimestre del año anterior y 53.8% mayor a los \$6.34 dólares registrados en promedio durante el 2007 (Fuente: Pemex). Con posterioridad, en el mes de octubre de este mismo año el precio del gas natural se ha reducido, aproximándose a los valores promedio del año 2007.

Debido principalmente a los incrementos en el costo de los hidrocarburos y su incidencia en el costo de la electricidad, los márgenes de utilidad sobre ventas de la mayoría de las líneas de producto de CYDSA han mostrado disminuciones en comparación con los observados en los primeros nueve meses del 2007.

Comparabilidad de las cifras financieras

El 1° de enero de 2008 entró en vigor una nueva Norma de Información Financiera, 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 últimos tres ejercicios previos 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 de los tres años anteriores fue de 14.0%. Por lo tanto, los estados financieros para el tercer trimestre del 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.

Refinanciamiento de la Deuda Reestructurada y del Compromiso de Recompra de Acciones (Contrato "PUT") de CYDSA

Con fecha 27 de septiembre del 2007, CYDSA informó como Evento Relevante a la Bolsa Mexicana de Valores, que ese mismo día su Subsidiaria Valores Químicos, S.A. de C.V. (Sub-Tenedora Química), recibió un Crédito Sindicado por 140 millones de dólares, a un plazo de 5 años y en condiciones de mercado, con Citigroup Global Markets, Inc. como Banco Líder y Agente Organizador.

Los recursos del Crédito se destinaron principalmente para liquidar la totalidad de la Deuda Reestructurada y para recomprar las acciones de Valores Químicos en poder de los Bancos Acreedores.

Desinversión del Negocio de Fibra Acrílica

Con fecha 3 de octubre del 2007, CYDSA informó como Evento Relevante a la Bolsa Mexicana de Valores que la empresa subsidiaria Celulosa y Derivados S.A. de C.V. (Crysel), concluyó la venta de los Activos Fijos de Fibra Acrílica a Zoltek de México, S.A. de C.V., subsidiaria de Zoltek Corporation, empresa ubicada en el Estado de Missouri, EUA.

La venta de dichos Activos forma parte del Plan Estratégico de Desinversiones, aprobado por el Consejo de Administración de CYDSA.

Oferta Pública para la Adquisición de Acciones Propias

CYDSA publicó en enero 29 del 2008, una Oferta Pública para la Adquisición de Acciones Propias (OPA), con un período de vigencia hasta febrero 26 del 2008 y a un precio de adquisición de 10.30 pesos por acción. Este precio de adquisición representaba una prima alrededor del 25% sobre el promedio cotizado en la Bolsa Mexicana de Valores durante los días anteriores a su publicación. Esta OPA, la cual incluyó la venta voluntaria de hasta el 25% de las acciones de CYDSA en circulación, se logró llevar a cabo con el apoyo de los importantes montos de efectivo generados por el Grupo durante el año 2007.

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

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

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

Como resultado de esta OPA, en febrero 28 del 2008, se logró el objetivo de adquirir 71,457,750 acciones, correspondientes al 25% del total en circulación, mediante el pago de 747 millones de pesos.

Negociaciones con Mexichem

El día 22 de abril del año 2008, se informó como Evento Relevante a la Bolsa Mexicana de Valores que el Grupo Mexichem le había propuesto a CYDSA la adquisición de los Negocios Polycyd, S.A. de C.V. y Plásticos Rex, S.A. de C.V., a cambio de que CYDSA reciba por parte de Mexichem su fábrica de Cloro-Sosa Cáustica, ubicada en Santa Clara, Estado de México, así como una cantidad de dinero pendiente por definir, al igual que la valuación de los tres negocios involucrados.

Este eventual acuerdo, estaría sujeto a la obtención previa de las autorizaciones requeridas, entre las que destaca la autorización de la Comisión Federal de Competencia; a la formalización de la documentación correspondiente para realizar esta operación y en su caso, a la firma de los contratos de abastecimiento de materias primas.

A la fecha, ha continuado el proceso para obtener las autorizaciones necesarias, con el propósito de formalizar esta Transacción.

Resultados

Ventas Totales

Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el período enero a septiembre del año 2008, alcanzaron la cifra de 5,119 millones de pesos, representando un incremento de 12.1% contra el mismo período del año anterior.

En términos de dólares, las Ventas de los primeros nueve meses del 2008 sumaron un equivalente de 487 millones de dólares, presentando un incremento de 20.0% respecto al mismo período del 2007. Este aumento en términos de dólares, se encuentra apoyado por la apreciación del peso observada en los primeros nueve meses del año 2008.

El crecimiento en las Ventas fue impulsado por incrementos en los precios de la mayoría de los productos. Adicionalmente, las unidades físicas vendidas aumentaron en promedio 0.2%.

Ventas Nacionales

Las Ventas al mercado doméstico del período enero a septiembre del 2008 ascendieron a 4,258 millones de pesos, representando un incremento de 11.2% respecto al mismo período del 2007.

Acumuladas al tercer trimestre del 2008, las unidades físicas vendidas al mercado nacional presentaron en promedio un aumento de 2.2%, al compararlas con el mismo período del 2007.

Ventas de Exportación

Las exportaciones de los primeros nueve meses del año 2008 alcanzaron 81.1 millones de dólares, representando un incremento de 25.4%, al compararse con las ventas de exportación de 64.7 millones de dólares registradas en el mismo período del año 2007.

Las unidades físicas vendidas a los mercados de exportación durante los meses de enero a septiembre 2008, presentaron una reducción en los mercados industriales de 27.0%, respecto a las ventas en el mismo período del 2007. Por el contrario, las exportaciones de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs por sus siglas en inglés) a través de la subsidiaria Quimobásicos, se incrementaron 32.6% en número de Certificados comercializados, al compararlos contra los primeros nueve meses del año anterior.

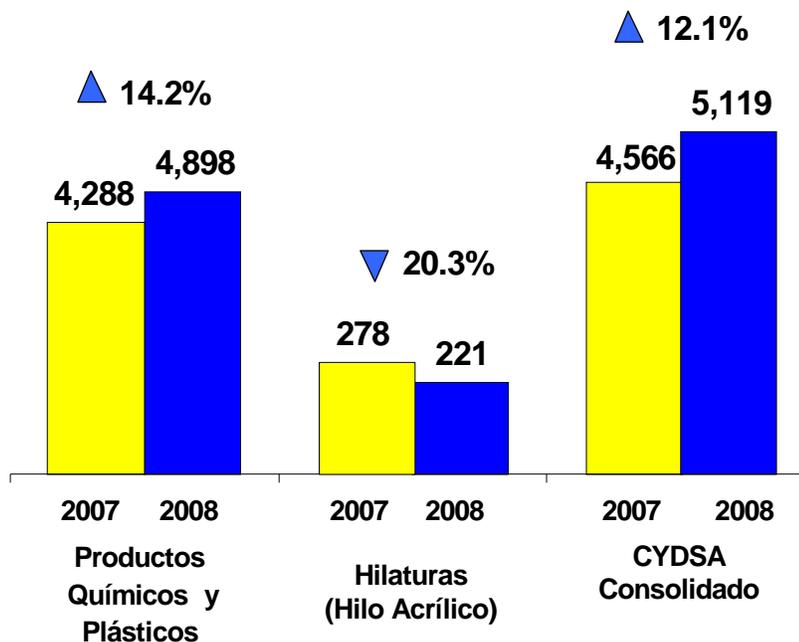
Las Ventas de Exportación acumuladas a septiembre del 2008 por 81.1 millones de dólares, incluyen la comercialización de 31.4 millones de dólares de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs), los cuales representan un incremento de 78.4% en valores, al compararse contra los 17.6 millones de dólares vendidos durante el mismo período del 2007.

Los CERs fueron el resultado de diversas inversiones efectuadas durante el año 2006, con el objetivo de lograr la captura y destrucción del gas HFC-23, el cual es un subproducto resultante de la fabricación del gas refrigerante HCFC-22. Este proceso cumple con las regulaciones de la Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales de México, y del Protocolo de Kioto para la destrucción del bióxido de carbono. Como resultado, durante el mes de noviembre del 2006 las autoridades del Protocolo de Kioto otorgaron a Quimobásicos certificados para ser comercializados en los mercados internacionales. Durante el 2007 y 2008, los auditores designados por dicho Protocolo, validaron destrucciones adicionales del gas HFC-23 y emitieron nuevos CERs, los cuales ya se realizaron o están en proceso de ser comercializados.

Ventas por Segmento de Negocio

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

Ventas Totales por Segmento de Negocio *
2007 y 2008
(Millones de pesos)



Millones de dólares	381	466	25	21	406	487
Variación 2008 vs. 2007		Δ 22.3%		▽ 16.0%		Δ 20.0%

* 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 septiembre del año 2008 del Segmento Productos Químicos y Plásticos fueron 4,898 millones de pesos, implicando un aumento de 14.2% respecto al mismo período del año anterior. Incrementos en los precios de la mayoría de los productos de este Segmento, fueron los principales impulsores del crecimiento en las ventas.

Las Ventas Totales del Segmento Hilaturas sumaron 221 millones de pesos acumuladas a septiembre 2008, lo que representa una baja de 20.3% respecto al mismo período del 2007. El Segmento de Hilaturas, como se ha venido explicando en los últimos años, continúa siendo afectado negativamente por la disminución del volumen comercializado en los mercados nacionales y de exportación, debido básicamente a la competencia de las importaciones de prendas de vestir, provenientes en su mayoría de Asia, las cuales utilizan con frecuencia prácticas de competencia desleal.

Utilidad después de Gastos Generales (Utilidad de Operación: UAFIR)

La Utilidad Bruta¹ de los primeros nueve meses del 2008 registró 1,530 millones, representando un aumento de 12.4%, al compararse con 1,361 millones de pesos en el mismo período del 2007.

Para poder fijar precios de venta y dada la volatibilidad de los precios del gas natural, la empresa ha seguido la política de cubrir un porcentaje del consumo de gas natural principalmente en los meses de invierno. Estas coberturas se toman con las modalidades de fijar un precio “techo” o un precio “fijo”. Para los próximos meses de invierno, se tiene cubierto alrededor del 50% de los requerimientos de gas natural. En caso de que el precio del gas natural continúe descendiendo, se estima que el impacto en resultados sea en alrededor de 1 millón de dólares.

Los Gastos Generales acumulados a septiembre 2008 alcanzaron 922 millones de pesos, incrementando 7.6% al compararse contra la cifra de 857 millones del mismo período del año anterior. Los incrementos en los costos de logística y distribución, representaron la causa principal del aumento en los Gastos Generales.

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad después de Gastos Generales (Utilidad de Operación: UAFIR) de 608 millones** en los primeros nueve meses del año 2008, que se compara contra la Utilidad de Operación de 504 millones obtenida en los meses de enero a septiembre del 2007, representando un incremento de 20.6%. La Utilidad de Operación sobre Ventas en el período enero a septiembre del 2008 fue de 11.9%, la cual representa una mejora contra el nivel de 11.1% del mismo período del 2007.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)² acumulados a septiembre del 2008 sumaron 795.0 millones de pesos, siendo superiores a la cifra de 665.4 millones obtenida en el mismo período del 2007, representando un aumento de 19.5%. En términos de dólares equivalentes, el UAFIRDA acumulado a septiembre del 2008 sumó 75.4 millones, mostrando un incremento de 24.2% contra la cifra de 60.7 millones de dólares generados en el período enero a septiembre de 2007. El UAFIRDA como porcentaje de las Ventas resultó en 15.5% para los primeros nueve meses del año 2008, representando una mejora contra la cifra de 15.0% para el mismo período del 2007.

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

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

Otros Gastos o Ingresos, Neto

Acumulado a septiembre del 2008, la partida de Otros Gastos, Neto ascendió a 3 millones de pesos.

En el período enero a septiembre del 2007, se registraron Otros Ingresos, Neto por 207 millones de pesos. El 27 de septiembre del 2007, algunas de las subsidiarias de CYDSA celebraron un convenio con los Bancos Acreedores para recomprar anticipadamente las acciones de la Sub-Holding Valores Químicos, S.A. de C.V. en poder de los Bancos Acreedores. Esta recompra anticipada generó una ganancia, la cual explica el monto de Otros Ingresos, Neto, acumulados al mes de septiembre 2007.

Resultado Integral de Financiamiento

El Resultado Integral de Financiamiento para los primeros nueve meses del año 2008 registró un costo de 100 millones de pesos, el cual se compara con un costo de 161 millones en el mismo período del año anterior.

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

	2008	2007	Variación (millones de pesos)
Gastos Financieros Netos	(83)	(157)	74
Descuentos Financieros a Clientes	(11)	(15)	4
Pérdida Cambiaria, Neta	(6)	(21)	15
Ganancia Monetaria, Neta	NA*	32	(32)
Resultado Integral de Financiamiento	(100)	(161)	61

*No Aplica

Como se muestra en la tabla anterior, los Gastos Financieros Netos presentan una reducción de 74 millones de pesos. En el mes de septiembre del año 2007 se incurrieron en el pago de comisiones relacionadas con el Crédito Sindicado por 140 millones de dólares contratado en esas fechas, mencionado en la página 3 de este Informe Trimestral. Esta erogación es la que explica principalmente la variación favorable, al comparar las cifras acumuladas a septiembre 2008 contra el mismo período del año anterior.

Los Descuentos Financieros a Clientes del período enero a septiembre 2008 ascendieron a 11 millones, presentando una reducción de 4 millones de pesos contra el mismo período del 2007.

En los primeros nueve meses del 2008, se presentó una variación favorable de 15 millones de pesos por efecto cambiario, al comparar la Pérdida Cambiaria acumulada a septiembre 2008 por 6 millones (debido a una devaluación del peso respecto al dólar de 0.6%), contra la Pérdida Cambiaria de 21 millones en el mismo período del 2007, cuando el peso mostró una devaluación de 1.1%.

Debido a los cambios en las Normas de Información Financiera relacionados con el registro de los efectos inflacionarios que se explicaron en la página 3 de este Informe, en los primeros nueve meses del año 2008 no se registró Ganancia Monetaria en los resultados. Acumulado a septiembre 2007 se muestra una Ganancia Monetaria de 32 millones, debido a que en ese año sí se registraron los efectos de la inflación en los estados financieros.

Adicionalmente se informa que, previendo la volatilidad en los mercados financieros internacionales, CYDSA realizó una operación de "Swap" de Tasa de Interés mediante la cual la tasa libor a 3 meses aplicable a su deuda en dólares de largo plazo será fija en 3.65% anual; de esta manera el costo financiero total de la deuda en dólares será de un promedio de 6.25% anual, antes de la aplicación del impuesto federal retenido. Esta operación iniciará en Diciembre 27 de 2008 y su vencimiento final será en Septiembre 27 de 2012, conforme a la estructura actual de vencimientos de deuda. Considerando el inicio de vigencia de este "Swap" de Tasa de Interés, no existe impacto alguno en los resultados de CYDSA presentados al tercer trimestre del 2008.

Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad

Como consecuencia de las explicaciones anteriores, la Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad, sumó 505 millones de pesos acumulada a septiembre del 2008, comparándose contra la utilidad de 550 millones registrada en el mismo período del 2007.

Impuestos a la Utilidad

Acumulado a septiembre del 2008, el renglón de Impuestos a la Utilidad resultó en 157 millones de pesos, comparado con los impuestos registrados de 156 millones en el período enero a septiembre 2007.

Utilidad antes de Operaciones Discontinuas

En los primeros nueve meses del año 2008, se registró una **Utilidad antes de Operaciones Discontinuas de 348 millones ó 6.8% sobre Ventas, que se compara contra la utilidad de 394 millones u 8.6% sobre Ventas obtenida en el mismo período del 2007.**

Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR)

Acumulada a septiembre 2008, la Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR) ascendió a 57 millones de pesos, que se compara con la pérdida de 178 millones registrada en el mismo período del 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 Neta Consolidada

Al deducir de la Utilidad antes de Operaciones Discontinuadas de 348 millones, la Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) de 57 millones de pesos, **en el período enero a septiembre del año 2008 se registró una Utilidad Neta Consolidada por 291 millones (5.7% sobre Ventas), que se compara favorablemente contra la Utilidad Neta de 216 millones (4.7% sobre Ventas) generada en el mismo período del año anterior, representando un incremento de 34.7%.**

Situación Financiera

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Variación</u>
Activo Circulante	2,875	2,814	61
Activo Fijo y Diferido	4,751	5,454	(703)
Activo Total	7,626	8,268	(642)
Pasivo a Corto Plazo	1,609	1,377	232
Pasivo a Largo Plazo	1,753	1,859	(106)
Pasivo Total	3,362	3,236	126
Capital Contable	4,264	5,032	(768)

En los siguientes apartados se presenta una explicación de las principales variaciones de las partidas del Balance General, al comparar las cifras al 30 de septiembre del 2008 contra las del 30 de septiembre del 2007.

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante aumentó 61 millones de pesos, al pasar de 2,814 millones en septiembre del 2007 a 2,875 millones al cierre de septiembre del 2008. El aumento de 61 millones de pesos se deriva por una parte del incremento en el saldo de Efectivo y Valores de Inmediata Realización por 230 millones de pesos, compensado por la baja de los saldos de Cuentas por Cobrar a Clientes, Inventarios y Otras Cuentas por Cobrar de 169 millones de pesos.

Activo Fijo y Diferido

El Activo Fijo y Diferido de 4,751 millones al cierre de septiembre 2008 disminuyó en 703 millones de pesos con respecto a septiembre del año anterior. La reducción del Activo Fijo y Diferido se explica por los siguientes tres factores: 1) La baja de los Activos Fijos vendidos correspondientes al Negocio de Fibra Acrílica (Crysel) por \$336 millones; 2) La baja en el valor de la maquinaria de los negocios discontinuados textiles, reconocida en los resultados de los años 2007 y 2008 por \$208 millones; y 3) La depreciación del Activo Fijo de los últimos 12 meses por \$ 203 millones de pesos.

Pasivo Total

El Pasivo Total al cierre de septiembre 2008 por 3,362 millones, presentó un incremento de 126 millones de pesos con respecto a los 3,236 millones al cierre de septiembre del 2007. A continuación se explican los movimientos relacionados con la baja del Pasivo Total, al comparar septiembre 2008 contra septiembre 2007.

	Millones de pesos
Incremento en el financiamiento de Proveedores	49
Incremento en provisiones relacionadas con Pasivos Laborales, de Acuerdo con cambios en las Normas de Información Financiera	69
Otros Pasivos, Neto	8
Aumento del Pasivo Total	126

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de septiembre del año 2008 ascendió a 4,264 millones, representando una disminución de 768 millones de pesos, al compararse contra la cifra de 5,032 millones de Capital Contable al cierre del mes de septiembre 2007. Las causas que explican la mayor parte de la reducción en el Capital Contable son: 1) La reducción del Capital resultante de la compra de acciones mediante Oferta Pública para la Adquisición de Acciones Propias por 747 millones; 2) La disminución por pago de Dividendos de 202 millones (Accionistas de Cydsa: 45 millones; Accionistas Socios Minoritarios: 157 millones); y 3) El incremento por la Utilidad Neta de los últimos 12 meses de 234 millones.

Políticas que Rigen la Tesorería

Es política de CYDSA manejar centralizadamente la administración de las Inversiones Temporales de los Excedentes de Efectivo en Moneda Nacional y en Dólares, a nombre de cada una de las Compañías del Grupo, utilizando módulos de centralización de efectivo, centralización de la deuda y pronósticos de efectivo.

Las Inversiones Temporales son efectuadas, tanto en Moneda Nacional como en Dólares de Estados Unidos de Norteamérica.

Control Interno

En CYDSA existe un departamento de Auditoría Interna cuyo objetivo es informar a la Administración sobre el Apego a las Políticas y Prácticas Corporativas, la Calidad de la Información Financiera y la Salvaguarda de los Activos, tanto de la Corporación como de las Subsidiarias del Grupo.

Esta función se realiza mediante un Programa Anual de Auditoría Interna, en el cual se revisa y evalúa el cumplimiento de los Negocios, se determinan las áreas de oportunidad para mejorar tanto la efectividad de los sistemas de control, como la aplicación y seguimiento de planes de acción.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad cuenta con un Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría. El Presidente de este Comité y la totalidad de sus miembros son Consejeros Independientes.

El Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría del Consejo se reúne periódicamente para revisar los avances y resultados del Programa de Auditoría Interna. También se reúne para analizar el Dictamen de los Auditores Externos sobre los Estados Financieros y para evaluar las Prácticas Societarias.

Información Financiera a Continuación

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**

Al 30 de septiembre del 2008 y 2007

(Cifras en Millones de pesos: 2008 en pesos corrientes;
2007 en pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre del 2007)

	2008	2007
ACTIVO		
Efectivo y valores de inmediata realización	\$ 584	\$ 354
Clientes	1,427	1,515
Otras cuentas por cobrar	262	299
Inventarios	554	586
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	48	60
Activo circulante	2,875	2,814
Inversión en acciones	27	29
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	3,218	3,207
Otros activos diferidos	616	740
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	890	1,478
Activo fijo y diferido	4,751	5,454
Activo total	\$ 7,626	\$ 8,268
PASIVO		
Préstamos bancarios	\$ 155	\$ 102
Proveedores	949	900
Otras cuentas por pagar	485	323
Pasivos circulantes de operaciones discontinuadas	20	52
Pasivo a corto plazo	1,609	1,377
Préstamos bancarios	1,343	1,515
Prima de antigüedad, pensiones y jubilaciones al personal	399	330
Otras cuentas por pagar	0	2
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	11	12
Pasivo a largo plazo	1,753	1,859
Pasivo total	3,362	3,236
CAPITAL CONTABLE		
Capital mayoritario:		
Capital social	1,251	1,029
Actualización	1,364	3,302
Capital social actualizado	2,615	4,331
Otro resultado integral acumulado	0	(5,214)
Resultados acumulados y reservas de capital	1,531	5,752
Acciones en fideicomiso	(46)	(58)
Capital contable mayoritario	4,100	4,811
Capital contable minoritario	164	221
Capital contable	4,264	5,032
Suma pasivo más capital contable	\$ 7,626	\$ 8,268

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

Por los períodos del 1o. de enero al 30 de septiembre del 2008 y 2007
 (Cifras en Millones de pesos: 2008 en pesos corrientes;
 2007 en pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre del 2007)

	<u>2008</u>	2007
Ventas netas	\$ 5,119	\$ 4,566
Costo de ventas	<u>(3,589)</u>	(3,205)
Utilidad bruta	1,530	1,361
Gastos Generales	<u>(922)</u>	(857)
Utilidad después de gastos generales	608	504
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(3)</u>	207
Resultado integral de financiamiento:		
Gastos financieros netos	(83)	(157)
Descuentos financieros a clientes	(11)	(15)
Pérdida cambiaria, neta	(6)	(21)
Ganancia monetaria, neta	0	32
Resultado integral de financiamiento	<u>(100)</u>	(161)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	505	550
Impuestos a la utilidad	<u>(157)</u>	(156)
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	<u>348</u>	<u>394</u>
Pérdida por operaciones discontinuadas (netas de ISR)	<u>(57)</u>	(178)
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 291</u>	<u>\$ 216</u>
Participación de los accionistas mayoritarios en la utilidad neta consolidada	\$ 202	\$ 174
Participación de los accionistas minoritarios en la utilidad neta consolidada	89	42

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

A septiembre del 2008 y 2007

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos) (1)		
Ventas netas	5,119	4,566
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	487	406
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	81	65
Utilidad después de gastos generales (Utilidad de operación)	608	504
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	348	394
Utilidad neta	291	216
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos corrientes)		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	795.0	665.4
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	75.4	60.7
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad de operación / ventas	11.9%	11.1%
Recursos de operación / ventas	15.5%	15.0%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / capital contable	0.35	0.32
Activo circulante / pasivo corto plazo	1.79	2.04
Participación por acción de los accionistas mayoritarios en la utilidad (pesos) (2)	0.94	0.61

(1) Las cifras del año 2008 a pesos corrientes; el 2007 se expresa a pesos de poder adquisitivo al cierre de diciembre 31 del 2007.

(2) En base a 285'831,000 acciones en circulación para el 2007 y 214'373,250 acciones en circulación para el 2008.