

## Informe del Tercer Trimestre 2010

**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](mailto: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](mailto:abalderas@cydsa.com)

**Comentarios de las operaciones para el tercer trimestre del 2010**  
**(Cifras en Millones de Pesos, salvo que se indique algo distinto)**

### **Impacto en CYDSA del Entorno Económico**

#### **Entorno Económico Internacional**

Los indicadores más recientes relacionados con el comportamiento de la economía de EUA, muestran que durante el periodo julio-septiembre del 2010 el consumo personal continuó mostrando tasas de crecimiento moderadamente positivas, mientras se disminuyó el ritmo de recuperación en algunos sectores relacionados con la inversión. Dado este comportamiento, la mayoría de **las estimaciones del Producto Interno Bruto (PIB) de EUA para el tercer trimestre del 2010, se ubican en un crecimiento anualizado de 1.8%**, el cual, si bien es similar al aumento anualizado de 1.7% reportado para el segundo trimestre del 2010, se compara desfavorablemente con las tasas de 3.7% en el primer trimestre del 2010 y de 5.0% en el último trimestre del 2009.

La debilidad de la recuperación económica en EUA, propició la estabilización de las cotizaciones en el mercado petrolero internacional. **El precio mundial del petróleo crudo registró en promedio \$74.42 dólares por barril en el tercer trimestre del 2010, implicando una cotización 3% inferior a los \$76.77 dólares del segundo trimestre del 2010**, aunque 10% superior a los \$67.71 dólares por barril en el tercer trimestre del 2009 (Fuente: Departamento de Energía de EUA).

Por el contrario, los precios del gas natural en EUA, utilizados como referencia para establecer la cotización de este energético en nuestro país, se movieron a la alza después de haber disminuido a mediados del 2009 a montos no observados desde el 2002. En consecuencia, **el gas natural en México mostró un precio promedio de \$4.18 dólares por millón de BTUs en el tercer trimestre del 2010. Esta cifra es 10% mayor a los \$3.80 dólares observados en el segundo trimestre del 2010 y representa un incremento de 29% respecto a los \$3.23 dólares registrados en el tercer trimestre del 2009** (Fuente: Pemex).

### **Entorno Económico Nacional**

Conforme a la información disponible, con el apoyo de la mejora de los mercados externos, en particular por los efectos de la dinámica favorable en el sector industrial de EUA, en el tercer trimestre del 2010 la economía mexicana logró completar tres trimestres consecutivos de recuperación, después de los significativos decrementos observados al final del 2008 y a lo largo del 2009. De esta forma, con base a los análisis publicados por el Banco de México, **para el PIB de México se estima un crecimiento de 4.1% anual durante el tercer trimestre del 2010**, el cual se compararía con los incrementos de 7.6% y 4.3% en el segundo y primer trimestres del 2010, respectivamente; así como con la disminución de 6.1% reportada en el tercer trimestre del 2009.

La inflación, la cual había mostrado un movimiento alcista durante los primeros meses del año en curso, registró en septiembre del 2010 un incremento de 3.7% para los pasados 12 meses, regresando así a las tasas observadas a fines del 2009.

En el mercado cambiario se mantuvo el comportamiento estable pero con una tendencia a la apreciación, por lo que el tipo de cambio promedió \$12.80 pesos por dólar en el tercer trimestre del 2010. Esta cifra representó una depreciación de 1.8% respecto al promedio de \$12.57 pesos del segundo trimestre del 2010, aun cuando significó una apreciación de 3.2% en relación con el promedio de \$13.22 pesos por dólar registrado en el tercer trimestre del 2009.

### **Impacto en CYDSA del Entorno Económico**

La recuperación de la actividad económica ha favorecido el entorno de negocios, permitiendo el aumento de las unidades físicas vendidas en los mercados nacionales y de exportación, de la mayoría de las líneas de producto de Cydsa. Sin embargo, a pesar de la implantación de diversas estrategias de comercialización, **los incrementos en costos, particularmente de los energéticos, han afectado negativamente los márgenes de utilidad en varios de los Negocios del Grupo.**

## Negociaciones con Mexichem

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

En el mencionado aviso a la BMV también se destacó que este eventual acuerdo, estaría sujeto a: La obtención previa de las autorizaciones requeridas, entre las que destaca la autorización de la Comisión Federal de Competencia (COFECO); a la formalización de la documentación correspondiente para realizar esta operación; y en su caso, a la firma de los contratos de abastecimiento de materias primas.

Durante el segundo trimestre del 2009, CYDSA informó al público inversionista, a través de un comunicado a la Bolsa Mexicana de Valores, que la COFECO notificó a CYDSA una decisión en el sentido de objetar la integración de los Negocios Policyd, S.A. de C.V. y Plásticos Rex, S.A. de C.V. a las operaciones del Grupo Mexichem.

Es política de CYDSA el respeto a la Ley y a las decisiones de las autoridades; sin embargo, continuó con las gestiones y trámites necesarios, ya que cuenta con los argumentos suficientes para demostrar que esta operación no afecta al mercado, fortalece la planta productiva y es de beneficio para el país. Por este motivo, CYDSA interpuso en Julio de 2009, un Recurso de Reconsideración a la concentración de Policyd y Plásticos Rex al Grupo Mexichem.

En el mes de octubre 2009, CYDSA informó a través de un comunicado a la Bolsa Mexicana de Valores, que la COFECO notificó a CYDSA una decisión en el sentido de que objetaba nuevamente la integración de los Negocios Policyd, S.A. de C.V. y Plásticos Rex, S.A. de C.V. a las operaciones del Grupo Mexichem.

Esta transacción involucra también 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. Esta adquisición fue autorizada con anterioridad por esta misma autoridad y dicha autorización se encuentra vigente.

En enero 19 del 2010, CYDSA presentó una nueva Solicitud de Concentración de los Negocios de Policyd y Plásticos Rex a Mexichem ante la COFECO.

El 23 de agosto del 2010, la COFECO notificó la Resolución referente a la Autorización de las Concentraciones de las empresas subsidiarias de CYDSA: Policyd, S.A. de C.V. y Plásticos Rex, S.A. de C.V., a las operaciones del Grupo Mexichem, sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones.

El 6 de octubre, Mexichem y CYDSA presentaron a la COFECO una Propuesta de Programa para dar cumplimiento a las condiciones fijadas por este organismo.

En octubre 28 del 2010, CYDSA envió un aviso de Evento Relevante donde informó al público inversionista que la COFECO aceptó en octubre 27 la Propuesta de Programa para cumplir las condiciones fijadas por dicha institución. También informó que el 28 de octubre se celebró el cierre de la Transacción con Mexichem.

CYDSA considera que este Reordenamiento de su Portafolio de Negocios, fortalece su presencia en los Mercados de Cloro-Sosa Cáustica y Especialidades Químicas, y abre una ventana de oportunidad para el crecimiento rentable futuro del Grupo.

## Resultados

### Ventas Totales

**Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el periodo enero a septiembre del 2010, alcanzaron la cifra de 5,021 millones de pesos, representando un incremento de 1.8%** contra el mismo periodo del año anterior. En unidades físicas, se presentó un aumento ponderado de 6.2% contra el mismo periodo del 2009.

En términos de dólares, las Ventas acumuladas a septiembre del 2010 sumaron un equivalente de 395 millones de dólares, presentando una mejora de 9.1% respecto al periodo enero a septiembre 2009. El diferencial del comportamiento de las ventas en términos de pesos contra la comparación en dólares, se debe principalmente a la apreciación del peso de 7.4% observada en promedio, durante el periodo enero a septiembre del 2010.

### Ventas Nacionales

Las Ventas al mercado doméstico de los primeros nueve meses del 2010 ascendieron a 4,271 millones de pesos, representando un incremento de 2.0% respecto al mismo periodo del 2009.

En lo que respecta a las unidades físicas vendidas al mercado nacional, se presentó en promedio un aumento ponderado de 3.1% en el periodo enero a septiembre de 2010, al compararlas contra el mismo periodo del 2009.

### Ventas de Exportación

Las Exportaciones de los primeros nueve meses del 2010 alcanzaron la cantidad de 60.4 millones de dólares, representando un incremento de 13.3%, al compararse con las ventas de exportación de 53.3 millones de dólares registradas en el mismo periodo del 2009.

En el caso de las exportaciones, se presentó en promedio un incremento de 27.3% en los volúmenes exportados del periodo enero a septiembre de 2010, al compararse contra el mismo periodo del 2009.

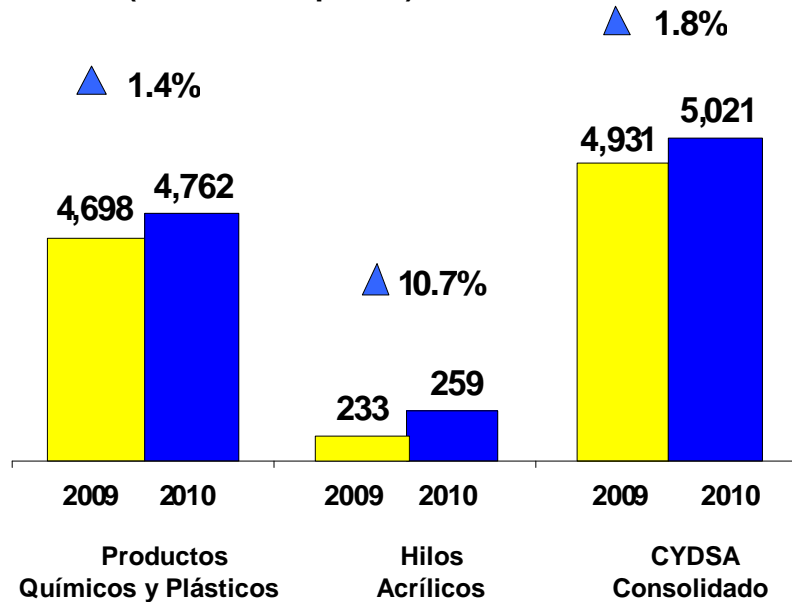
En el año 2009, las ventas de exportación incluyen la comercialización de 8 millones de dólares de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs por sus siglas en inglés).

Durante el año 2010, no se han comercializado CERs debido a que se han incrementado sustancialmente los proyectos a aprobar por parte del Mecanismo de Desarrollo Limpio del Protocolo de Kioto, organismo que aprueba el otorgamiento de CERs para ser comercializados, ampliando sustancialmente los tiempos de respuesta para la aprobación de CERs comercializables.

## Ventas por Segmento de Negocio

En la gráfica siguiente se muestra el comportamiento de las Ventas Totales por Segmento de Negocio, para el periodo enero a septiembre de los años 2009 y 2010:

**Ventas Totales por Segmento de Negocio \***  
**2009 y 2010**  
**(Millones de pesos)**



<b>Millones de dólares</b>	345	375	17	20	362	395
<b>Variación 2010 vs. 2009</b>		Δ 8.7%		Δ 17.6%		Δ 9.1%

\* 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 2010 del Segmento Productos Químicos y Plásticos fueron 4,762 millones, implicando un incremento de 1.4% respecto al mismo periodo del año anterior, impulsado principalmente por los crecimientos en volúmenes de la mayoría de los productos comercializados por el Grupo.

Las Ventas Totales de Hilos Acrílicos sumaron 259 millones de pesos en el periodo enero a septiembre del 2010, lo que representa un aumento de 10.7% respecto al mismo periodo del 2009. La aplicación de diversas estrategias comerciales permitió crecer de manera importante las Ventas de este Negocio, a pesar de la fuerte competencia de productos asiáticos.

## Utilidad de Operación

La Utilidad Bruta<sup>1</sup> acumulada a septiembre del 2010 registró 1,399 millones, representando un decremento de 13.9%, al compararse con 1,624 millones registrados en el mismo periodo del 2009.

Las principales causas que contribuyeron al deterioro de la Utilidad Bruta son:

- Incrementos en el Precio de los Energéticos y de algunas Materias Primas.  
En el caso de CYDSA, todos los negocios consumen energéticos en sus procesos de producción y en algunos casos la energía representa una materia prima clave o una proporción importante del Costo de Ventas. De igual forma, algunos negocios como el de Resinas de PVC, utilizan productos petroquímicos en su fabricación. Los incrementos observados en los precios de estos insumos, aunados al incremento de los energéticos, ocasionaron que varios negocios del Grupo presenten un deterioro en la Utilidad Bruta de los primeros nueve meses del 2010, al compararse contra el mismo periodo del año anterior.
- Retraso en la Comercialización de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs).  
El retraso en la comercialización de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs), fue otro factor que contribuyó a la disminución de la Utilidad Bruta.

Los Gastos Generales del periodo enero a septiembre del 2010 alcanzaron 998 millones de pesos, presentando un incremento de 3.3% al compararse contra la cifra de 966 millones del mismo periodo del 2009. Los incrementos en los costos de logística y distribución, representaron una parte importante del crecimiento en los Gastos Generales.

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 401 millones** en el periodo enero a septiembre del 2010, que se compara contra la Utilidad de Operación de 658 millones obtenida en el mismo periodo del 2009, representando una disminución de 39.1%. La Utilidad de Operación sobre Ventas de los primeros nueve meses del 2010 fue de 8.0%, la cual representa un decremento contra el nivel de 13.3% del mismo periodo del 2009.

Como se mencionó, el incremento en los precios de los energéticos y de los insumos petroquímicos utilizados en la fabricación de algunos de los productos comercializados por CYDSA, así como el retraso en la comercialización de CERs, contribuyeron al deterioro de la Utilidad de Operación en el periodo enero a septiembre del 2010.

---

<sup>1</sup> La Utilidad Bruta se define como el resultado de restar a las Ventas, el Costo de Ventas.

## Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)<sup>2</sup> del periodo enero a septiembre del 2010 sumaron 564 millones de pesos, representando una disminución de 33.4% contra la cifra de 847 millones registrada en el mismo periodo del 2009. Esta reducción la explican los mismos factores que impactaron a la Utilidad Bruta.

En términos de dólares, el UAFIRDA acumulado a septiembre del 2010 sumó un equivalente a 44.3 millones, mostrando una disminución de 29.0% contra la cifra de 62.4 millones de dólares generados en el periodo enero a septiembre del 2009.

El UAFIRDA como porcentaje de las Ventas registró 11.2% para los primeros nueve meses del 2010, el cual representa un porcentaje menor al 17.2% observado en el mismo periodo del 2009 (cifras mostradas en la página 16 de este Informe).

## Otros Gastos, Neto

Acumulado a septiembre del 2010, el renglón de Otros Gastos, Neto registró un saldo de 8 millones de pesos.

## Resultado Integral de Financiamiento

El Resultado Integral de Financiamiento para el periodo enero a septiembre del 2010 registró un costo de 82 millones de pesos, el cual se compara desfavorablemente contra un costo de 38 millones registrado en el mismo periodo del año anterior.

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

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Variación</b>
Gastos Financieros Netos	(79)	(79)	0
Descuentos Financieros a Clientes	(11)	(10)	(1)
Ganancia Cambiaria, Neta	8	51	(43)
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	<b>(82)</b>	<b>(38)</b>	<b>(44)</b>

Como se muestra en la tabla anterior, la variación en el Resultado Integral de Financiamiento se explica principalmente por el cambio desfavorable de 43 millones de pesos en la Ganancia Cambiaria, al comparar la Ganancia de los primeros nueve meses del 2010 por 8 millones (debido a una apreciación del peso respecto al dólar de 3.6%), contra la Ganancia Cambiaria de 51 millones en el mismo periodo del 2009, cuando el peso mostró una apreciación de 2.5%. A pesar de que la apreciación del peso respecto al dólar fue mayor en el 2010 contra el 2009, se produce una Ganancia Cambiaria menor debido a una reducción en la base monetaria en moneda extranjera del Grupo (pasivos monetarios menos activos monetarios en moneda extranjera).

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



### Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad

La Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad, sumó 311 millones de pesos en el periodo enero a septiembre del 2010, representando una disminución de 305 millones contra la Utilidad de 616 millones registrada en el mismo periodo de 2009.

### Impuestos a la Utilidad

Acumulado a septiembre del 2010, el renglón de Impuestos a la Utilidad resultó en 103 millones de pesos, comparado con los impuestos de 210 millones acumulados a septiembre de 2009.

### Utilidad antes de Operaciones Discontinuas

En el periodo enero a septiembre del 2010 se registró una **Utilidad antes de Operaciones Discontinuas de 208 millones ó 4.1% sobre Ventas, que se compara contra la utilidad de 406 millones u 8.2% sobre Ventas obtenida en el mismo periodo del 2009.**

La reducción en la Utilidad Bruta (explicada en la página 6 de este Informe), así como el incremento en el Costo Integral de Financiamiento, son los elementos principales que explican la baja en la Utilidad antes de Operaciones Discontinuas.

### Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR)

En los primeros nueve meses del 2010, la Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR) ascendió a 3 millones de pesos. En el acumulado a septiembre del 2009 se registró una pérdida de 109 millones, relacionada principalmente con un cargo 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 Discontinuas de 208 millones, la Pérdida por Operaciones Discontinuas (Netas de ISR) por 3 millones, **en los primeros nueve meses del 2010 se registró una Utilidad Neta Consolidada de 205 millones (4.1% sobre Ventas)**, que se compara contra la Utilidad Neta de 297 millones (6.0% sobre Ventas) del mismo periodo del 2009, representando una reducción de 92 millones, es decir, 31.0%.



## Contabilización de Instrumentos Financieros Derivados

**Durante el año 2008, CYDSA realizó algunas Operaciones de Instrumentos Financieros Derivados (IFD), los cuales, de acuerdo a las Normas de Información Financiera vigentes en México, deben registrarse a un Valor Razonable de Mercado, afectando, ya sea los Resultados del Ejercicio (si los IFD se realizaron con fines especulativos), o directamente al Capital Contable (cuando los IFD están relacionados con las operaciones de los negocios).**

**En el caso de CYDSA, los IFD están relacionados con las operaciones de los Negocios, por lo que al 30 de septiembre del 2010 el Capital Contable acumuló una disminución de 40.7 millones de pesos después de impuestos, para registrar el Valor Razonable de Mercado de un Contrato “Swap” de Tasa de Interés.**

El mencionado Instrumento Financiero Derivado es un contrato que 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.

## Efecto de la Reforma a la Consolidación Fiscal para 2010

En el año 2010 entró en vigor una Reforma a la Ley del Impuesto Sobre la Renta (ISR) mediante la cual se incrementa la tasa de ISR de 28% a 30% para el 2010; y se modifica, con efecto retroactivo, el procedimiento relacionado con la Consolidación Fiscal de Grupos Empresariales.

Derivado de esta Reforma, en los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2009 CYDSA registró un Pasivo Fiscal por la cantidad de 701 millones de pesos, de los cuales 98 millones se registraron a Corto Plazo.

Los restantes 603 millones se mostraron como un Pasivo a Largo Plazo en el Balance General al 31 de diciembre del 2009, de acuerdo a un programa de amortizaciones anuales que termina en el año 2019. De acuerdo al programa de amortizaciones anuales, al 30 de septiembre del 2010 la porción a corto plazo del Pasivo Fiscal representa la cantidad de 115 millones de pesos.

De acuerdo a las Normas de Información Financiera (INIF 18 – Reconocimiento de los efectos de la Reforma fiscal 2010 en los impuestos a la utilidad), al 31 de diciembre del 2009, la empresa registró un cargo por 678 millones al Activo Diferido. Adicionalmente, en esa misma fecha se redujo el Capital Contable por 23 millones, sin afectar los Resultados del Ejercicio 2009.

## 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>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Variación</u>
Activo Circulante	<b>3,426</b>	3,221	205
Activo Fijo y Diferido	<b>4,796</b>	4,418	378
Activo Total	<b>8,222</b>	7,639	583
Pasivo a Corto Plazo	<b>1,660</b>	1,540	120
Pasivo a Largo Plazo	<b>2,094</b>	1,778	316
Pasivo Total	<b>3,754</b>	3,318	436
Capital Contable	<b>4,468</b>	4,321	147

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 2010 contra las del 30 de septiembre del 2009.

### Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante se incrementó en 205 millones, al pasar de 3,221 millones en septiembre 30 del 2009 a 3,426 millones al cierre de septiembre del 2010. La creación de varios Fondos para Usos Específicos, favoreció al crecimiento del Activo Circulante.

### Activo Fijo y Diferido

El Activo Fijo y Diferido de 4,796 millones al cierre de septiembre del 2010, aumentó en 378 millones con respecto a septiembre 30 del año anterior. A continuación se presentan los principales elementos que integran el incremento del Activo Fijo y Diferido:

	<b>Septiembre 30, 2010 vs 2009</b>
Activo Diferido proveniente de la Reforma a la Consolidación Fiscal 2010	678
Inversiones en Activo Fijo	226
Depreciación del Activo Fijo	(214)
Ajuste al Valor de la Maquinaria de los Negocios Discontinuados Textiles	(94)
Reducción en el saldo de Impuestos Diferidos	(268)
Otros Activos, Neto	50
<b>Incremento del Activo Fijo y Diferido</b>	<b>378</b>

## Pasivo Total

El Pasivo Total a septiembre 30 del 2010 por 3,754 millones, presentó un incremento de 436 millones con respecto a los 3,318 millones a septiembre 30 del 2009. A continuación se explican los movimientos relacionados con el aumento del Pasivo Total, al comparar los cierres de septiembre de 2010 y 2009.

	<b>Septiembre 30, 2010 vs 2009</b>
Pasivo Fiscal relacionado con la Reforma a la Consolidación Fiscal 2010	603
Pago de Deuda Bancaria	(241)
Disminución en Pesos del Saldo de la Deuda Bancaria contratada en Dólares, por Apreciación del Peso	(89)
Contratación de Deuda	115
Incremento de otros Pasivos, Neto	48
<b>Aumento del Pasivo Total</b>	<b>436</b>

CYDSA terminó al cierre del mes de septiembre del 2010 con una Deuda Bancaria de 1,383 millones de pesos (equivalente a 109.8 millones de dólares), representando una reducción de 215 millones de pesos (8.7 millones de dólares) respecto a la Deuda de 1,598 millones de pesos (118.5 millones de dólares) al cierre de septiembre del 2009. El indicador de Deuda Bancaria sobre UAFIRDA resultó en 1.67 veces al cierre de septiembre del 2010, que se compara con 1.30 veces al cierre de septiembre 2009 (Ver página 16 de este Informe).

## Capital Contable

El Capital Contable al cierre de septiembre del 2010 ascendió a 4,468 millones, representando un incremento de 147 millones de pesos, al compararse contra la cifra de 4,321 millones de Capital Contable al cierre del mes de septiembre del 2009. Las causas que explican el aumento en el Capital Contable son las siguientes:

	<b>Septiembre 30, 2010 vs 2009</b>
Utilidad Neta de los últimos 12 meses	281
Pago de Dividendos a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	(55)
Compra de Acciones Propias	(72)
Efecto en las Utilidades Retenidas por la Reforma a la Consolidación Fiscal 2010	(23)
Otros movimientos de Capital Contable	16
<b>Aumento en el Capital Contable</b>	<b>147</b>

Considerando los movimientos descritos en el Capital Contable, el indicador de Valor Contable por Acción al 30 de septiembre del 2010 ascendió a 21.35 pesos por acción, el cual se compara favorablemente contra el valor de 20.42 pesos por acción al cierre de septiembre del 2009.

## 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 los 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.

## **Responsabilidad Social**

### **Código de Conducta CYDSA**

**CYDSA cuenta con un Código de Conducta**, en el cual se señalan los **comportamientos deseados del personal** ante diferentes situaciones que se presenten en el desempeño de sus funciones, y que tienen su fundamento en la **observancia y cumplimiento de las leyes** aplicables en los diferentes municipios, estados y países donde se opera, así como en los principios emanados de las **Políticas Corporativas del Grupo**.

Para el aseguramiento del cumplimiento del Código de Conducta CYDSA, el personal cuenta con las siguientes opciones:

1. Buzón de Transparencia, el cual consiste en uno o varios buzones instalados físicamente en puntos estratégicos de cada Unidad Organizacional.
2. Correo electrónico.
3. Buzón Telefónico.

Desde su fundación, CYDSA ha mantenido una actitud escrupulosa en materia de **ética y valores**. La **integridad** es un principio fundamental en la organización y sobre la que CYDSA ha sido pionera en México.

### **Responsabilidad ante el Cuidado del Ambiente**

Es política de CYDSA mantener sus plantas productivas en armonía con el Ambiente que las rodean. A la fecha, **dos plantas de CYDSA** recibieron de manos de la Presidencia de la República el **Reconocimiento de Excelencia Ambiental**; y **cinco plantas adicionales cuentan con Certificado de Industria Limpia**, emitido por la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales (SEMARNAT).

Asimismo, **siete plantas de CYDSA** cuentan con el **Certificado ISO 14001-2004**, emitido por evaluador independiente, de acuerdo al Sistema Internacional de Administración Ambiental.

### **Seguridad Industrial**

Es política de CYDSA mantener la integridad física de su personal, así como de las instalaciones productivas. Para este propósito, mantiene una auditoría permanente sobre los riesgos de accidentes, tanto de los relacionados con riesgos y enfermedades de trabajo, como de los riesgos industriales.

Los **accidentes incapacitantes por cada mil trabajadores se encuentran en CYDSA a niveles inferiores a los de las industrias a las que pertenecen sus negocios** y, en algunos casos, cercanos al nivel de Empresas de Clase Mundial.

Para la supervisión de los **riesgos industriales**, **CYDSA sigue los criterios establecidos por la estricta Línea Holandesa** y actúa siempre solo con Riesgos Aceptables o Aceptables con medidas de control.

## ***Información Financiera a Continuación***

**CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
al 30 de septiembre del 2010 y 2009  
(Cifras en Millones de pesos)

	2010	2009
<b>ACTIVO</b>		
Efectivo e inversiones disponibles	\$ 666	\$ 863
Clientes	1,388	1,311
Otras cuentas y documentos por cobrar	727	407
Inventarios	533	595
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	112	45
<b>Activo circulante</b>	<b>3,426</b>	<b>3,221</b>
Inversión en acciones	104	28
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	2,965	3,019
Otros activos diferidos	887	365
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	840	1,006
<b>Activo fijo y diferido</b>	<b>4,796</b>	<b>4,418</b>
<b>Activo total</b>	<b>\$ 8,222</b>	<b>\$ 7,639</b>
<b>PASIVO</b>		
Vencimiento a corto plazo de préstamos bancarios	\$ 288	\$ 253
Proveedores	934	970
Otras cuentas por pagar	432	310
Pasivo a corto plazo de operaciones discontinuadas	6	7
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>1,660</b>	<b>1,540</b>
Préstamos bancarios	1,095	1,345
Beneficios a los empleados	344	357
Otras cuentas por pagar	641	63
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	14	13
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>2,094</b>	<b>1,778</b>
<b>Pasivo total</b>	<b>3,754</b>	<b>3,318</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital social	1,275	1,275
Actualización	1,340	1,340
<b>Capital social actualizado</b>	<b>2,615</b>	<b>2,615</b>
Resultados acumulados y reservas de capital	1,779	1,513
Efecto de conversión de operación extranjera	32	57
Valuación de instrumentos financieros derivados	(41)	(46)
Acciones en fideicomiso	(23)	(35)
Recompra de acciones	(92)	(21)
<b>Capital contable de la participación controladora</b>	<b>4,270</b>	<b>4,083</b>
Capital contable de la participación no controladora	198	238
<b>Capital contable</b>	<b>4,468</b>	<b>4,321</b>
<b>Suma pasivo más capital contable</b>	<b>\$ 8,222</b>	<b>\$ 7,639</b>

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

por los periodos del 1o. de enero al 30 de septiembre del 2010 y 2009  
(Cifras en Millones de pesos)

	<b>2010</b>	2009
<b>Ventas netas</b>	<b>\$ 5,021</b>	\$ 4,931
Costo de ventas	<b>(3,622)</b>	(3,307)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1,399</b>	1,624
Gastos Generales	<b>(998)</b>	(966)
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>401</b>	658
Otros gastos, neto	<b>(8)</b>	(4)
Resultado integral de financiamiento:		
Gastos financieros netos	<b>(79)</b>	(79)
Descuentos financieros a clientes	<b>(11)</b>	(10)
Ganancia cambiaria, neta	<b>8</b>	51
Resultado integral de financiamiento	<b>(82)</b>	(38)
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>311</b>	616
Impuestos a la utilidad	<b>(103)</b>	(210)
<b>Utilidad antes de operaciones discontinuadas</b>	<b>208</b>	406
Pérdida por operaciones discontinuadas (netas de ISR)	<b>(3)</b>	(109)
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>\$ 205</b>	\$ 297
<b>Participación controladora en la utilidad neta</b>	<b>\$ 220</b>	\$ 252
Participación no controladora en la utilidad neta	<b>(15)</b>	45



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

acumulados a septiembre del 2010 y 2009

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b><u>Resultados</u></b>		
<b>(Millones de pesos)</b>		
Ventas netas	<b>5,021</b>	4,931
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	<b>395</b>	362
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	<b>60</b>	53
Utilidad de operación	<b>401</b>	658
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	<b>208</b>	406
Utilidad neta	<b>205</b>	297
<b><u>Flujo de efectivo</u></b>		
<b>(Millones de pesos)</b>		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	<b>564</b>	847
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	<b>44.3</b>	62.4
<b><u>Indicadores de operación</u></b>		
<b>(Porcentaje)</b>		
Utilidad de operación / ventas	<b>8.0%</b>	13.3%
Recursos de operación (UAFIRDA) / ventas	<b>11.2%</b>	17.2%
<b><u>Indicadores financieros</u></b>		
<b>(veces)</b>		
Deuda bancaria / UAFIRDA	<b>1.67</b>	1.30
Deuda bancaria / capital contable	<b>0.31</b>	0.37
Activo circulante / pasivo corto plazo	<b>2.06</b>	2.09
Valor contable por acción (pesos) (1)	<b>21.35</b>	20.42

**(1) En base a 200'000,000 acciones en circulación.**