

Primer Informe Trimestral 2011

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 primer trimestre del 2011
(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 los primeros meses del 2011 se frenó ligeramente la tendencia positiva de las actividades productivas, debido a un menor crecimiento del consumo personal, aunque compensado parcialmente por un aumento importante en la inversión privada. Por esta razón, la mayoría de **las estimaciones del comportamiento del Producto Interno Bruto de EUA (PIB) para el primer trimestre del 2011, se ubican en un crecimiento anualizado de 2.5%**, el cual se compara con el incremento de 3.1% en el trimestre inmediato anterior, y con el promedio de 2.9% reportado para el año 2010.

La situación relativamente favorable de la economía de EUA, ha influenciado tanto a la recuperación del comercio internacional, como al comportamiento alcista del mercado petrolero internacional, el cual también se ha visto presionado por los problemas sociopolíticos observados en África del Norte y Oriente Medio. Como consecuencia, **el precio mundial del petróleo crudo registró un promedio de \$100.07 dólares por barril en el primer trimestre del 2011, implicando una cotización 20% mayor a los \$83.50 dólares del cuarto trimestre del 2010 y 32% superior a los \$75.59 dólares por barril en el mismo período del año anterior (Fuente: Departamento de Energía de EUA).**

En el mismo sentido, **las cotizaciones del gas natural en EUA, utilizadas como referencia para establecer los precios de este energético en nuestro país, han mostrado incrementos afectados por la temporada invernal de alto consumo.** De esta manera, el precio del gas natural en México en el primer trimestre del 2011, mostró un promedio de \$3.91 dólares por millón de BTUs, monto 10% mayor a los \$3.54 dólares por millón de BTUs observado en el cuarto trimestre del 2010 (Fuente: Pemex).

Entorno Económico Nacional

Conforme a la información disponible, en los primeros meses del 2011, la economía mexicana continuó con la tendencia positiva observada desde principios del 2010, impulsada por el comportamiento positivo de los mercados externos, en particular del crecimiento de la producción industrial de EUA. De esta manera, con base a los análisis publicados por el Banco de México, **para el PIB de México se estima un crecimiento de 4.8% anual durante el primer trimestre del 2011**, el cual se compara con el aumento de 4.6% registrado en el trimestre anterior, y con el incremento de 5.5% reportado para el año 2010.

La inflación, la cual durante el 2010 mostró una tendencia ascendente que a diciembre significó una tasa anual del 4.4%, se frenó en el primer trimestre del 2011, para registrar al mes de marzo un incremento anual de 3.0%. En el mercado cambiario se mantuvo la tendencia a la apreciación observada desde mediados del 2010, por lo que el tipo de cambio promedió \$12.06 pesos por dólar en el primer trimestre del 2011, lo cual representó una apreciación de 2.7% respecto al promedio de \$12.39 pesos del trimestre anterior, y de 5.6% en comparación con el promedio de \$12.77 pesos por dólar registrado en el primer trimestre del 2010.

La recuperación de la demanda ha ocasionado el aumento de las unidades físicas vendidas de algunas líneas de producto de CYDSA, de tal forma que **aun considerando los incrementos observados en los precios de los energéticos, se han mantenido los márgenes de utilidad en varios de los Negocios del Grupo.**

Comparabilidad de las Cifras Financieras

El día 28 de octubre del 2010, a través de un comunicado a la Bolsa Mexicana de Valores, CYDSA informó que celebró el cierre de la Transacción con Mexichem, mediante la cual CYDSA vendió a Mexichem sus subsidiarias Policyd, S.A. de C.V. y Plásticos Rex, S.A. de C.V., y por otra parte CYDSA adquirió la planta de Cloro-Sosa Cáustica y Especialidades Químicas propiedad de Mexichem, ubicada en Santa Clara, Estado de México. Además, CYDSA recibió una cantidad en efectivo.

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

Por lo tanto, **la Utilidad de Operación, así como las Ventas, el Costo de Ventas y los Gastos Generales del año 2010, no incluyen los resultados de los Negocios vendidos Policyd y Plásticos Rex.** Al primer trimestre del 2011 se incorporan los resultados de la Planta Santa Clara, la cual forma parte de CYDSA desde noviembre del 2010.

La utilidad generada por los negocios Policyd y Plásticos Rex de los meses de enero a marzo del 2010, está registrada como parte del renglón del Estado de Resultados denominado Utilidad por Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto.

Resultados

Ventas Totales

Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el primer trimestre del 2011, alcanzaron la cifra de 1,109 millones de pesos, representando un incremento de 29.1% contra el mismo trimestre del año anterior. En unidades físicas, se presentó un aumento ponderado de 12.2% contra el mismo período del 2010.

En términos de dólares, las Ventas de los primeros tres meses del 2011 sumaron un equivalente de 92 millones de dólares, presentando una mejora de 37.3% respecto a los 67 millones de dólares del mismo período del 2010. 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 5.6% observada en promedio, al comparar el tipo de cambio del primer trimestre del 2011 contra el del mismo período del 2010.

Ventas Nacionales

Las Ventas al mercado doméstico en el primer trimestre de 2011 ascendieron a 982 millones de pesos, representando un incremento de 28.0% respecto al mismo trimestre del 2010. En lo que respecta a las unidades físicas vendidas al mercado nacional, se presentó en promedio un aumento ponderado de 15.5% en los primeros tres meses del año 2011, al compararlas contra el mismo período del 2010.

Las Ventas de la planta Iquisa Santa Clara, la cual fue adquirida por CYDSA a finales de Octubre del 2010, así como una mayor actividad en el negocio de Gases Refrigerantes, fueron los principales impulsores en el crecimiento de las Ventas Nacionales.

Ventas de Exportación

Las Ventas de Exportación acumuladas a marzo del 2011 registraron un aumento de 48.7%, alcanzando la cifra de 11.3 millones de dólares.

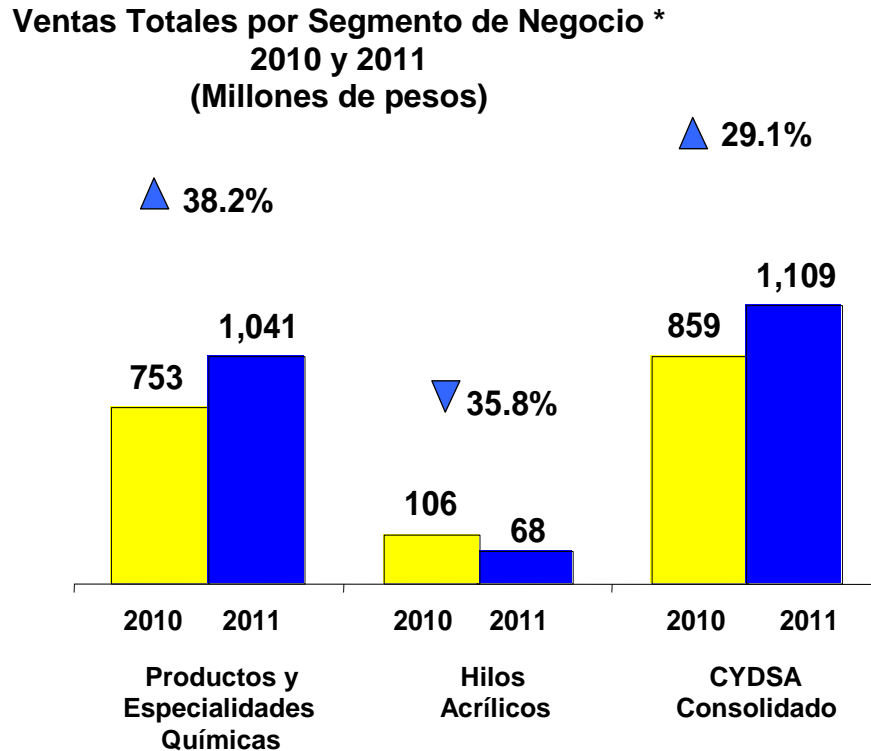
Cabe mencionar que debido al incremento sustancial de los proyectos a aprobar por parte del Mecanismo de Desarrollo Limpio del Protocolo de Kioto, organismo que aprueba el otorgamiento de Certificados de Reducción de Emisiones de carbono (CERs por sus siglas en inglés), se ampliaron sustancialmente los tiempos de respuesta para la aprobación de CERs. Debido a esta situación, durante el año 2010 y el primer trimestre del 2011 CYDSA no ha comercializado CERs.

Es importante mencionar que en febrero 17 del 2011, Quimobásicos (subsidiaria de CYDSA) recibió la autorización para comercializar CERs del paquete 16, con lo cual se reinició el proceso de comercialización de estos Certificados. En abril 28 de 2011, se facturaron estos CERs generando un UAFIRDA¹ (EBITDA) de 10.0 millones de dólares.

¹ 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 de Operación más cargos que no implican salida de efectivo.

Ventas por Segmento de Negocio

En la gráfica siguiente se muestra el comportamiento de las Ventas Totales por Segmento de Negocio, para los años 2010 y 2011:



Millones de dólares	59	86	8	6	67	92
Variación 2011 vs. 2010	Δ 45.8%		▽ 31.8%		Δ 37.3%	

* Las cifras del Segmento Productos y Especialidades Químicas son consolidadas, es decir, se eliminan las Ventas a compañías filiales dentro del mismo Segmento.

Las Ventas del primer trimestre del 2011 del Segmento Productos y Especialidades Químicas fueron 1,041 millones, implicando un aumento de 38.2% respecto al mismo período del 2010, impulsado principalmente por las Ventas de la planta Iquisá Santa Clara, la cual fue adquirida por CYDSA desde finales de Octubre del 2010, así como una mayor actividad en el negocio de Gases Refrigerantes.

Las Ventas Totales de Hilos Acrílicos sumaron 68 millones de pesos en el período enero a marzo 2011. El negocio de Hilos Acrílicos continúa siendo afectado negativamente por la disminución del volumen comercializado en los mercados nacionales y de exportación. Esto se debe 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 Bruta² de los primeros tres meses del 2011 registró 336 millones, representando un incremento de 36.0%, al compararse con 247 millones registrados en el primer trimestre del 2010.

Las principales causas que contribuyeron a la mejora de la Utilidad Bruta son: La incorporación de la planta Iquisa Santa Clara, así como una mejora en los márgenes del negocio de Gases Refrigerantes.

Los Gastos Generales del primer trimestre del 2011 alcanzaron 216 millones de pesos, presentando un incremento de 16.1% al compararse contra la cifra de 186 millones del mismo período del 2010. Los incrementos en los costos de logística y distribución, por una mayor actividad comercial, representaron una parte importante del crecimiento en los Gastos Generales.

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 120 millones** en el primer trimestre del 2011, que se compara contra la Utilidad de Operación de 61 millones obtenida en el mismo trimestre del 2010, representando un incremento de 99.0%. La Utilidad de Operación sobre Ventas de los primeros tres meses del 2011 fue 10.9%, la cual representa una mejora contra el nivel de 7.1% del mismo período del 2010.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)³ de los primeros tres meses del 2011 sumaron 160 millones de pesos, representando una mejora de 67.4% contra la cifra de 96 millones registrada en el mismo período del 2010.

En términos de dólares, el UAFIRDA del primer trimestre del 2011 sumó un equivalente a 13.3 millones, mostrando un incremento de 77.3% contra la cifra de 7.5 millones de dólares generados en el mismo período del año anterior.

El UAFIRDA como porcentaje de las Ventas registró 14.4% para el primer trimestre del 2011, el cual representa un porcentaje mayor al 11.1% observado en el mismo trimestre del 2010 (cifras mostradas en la página 18 de este Informe).

² La Utilidad Bruta se define como el resultado de restar a las Ventas, el Costo de Ventas.

³ 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 de Operación más cargos que no implican salida de efectivo.

Otros Ingresos, Neto

El renglón de Otros Ingresos, Neto ascendió a 5 millones de pesos en el período enero a marzo 2011.

Resultado Integral de Financiamiento

El Resultado Integral de Financiamiento para el primer trimestre del 2011 registró un costo de 44 millones de pesos, el cual se compara desfavorablemente contra un costo de 1 millón de pesos registrado en el mismo trimestre del año anterior.

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

	2011	2010	Variación
Gastos Financieros Netos	(11)	(26)	15
Descuentos Financieros a Clientes	(1)	(2)	1
Resultado Cambiario, Neto	(32)	27	(59)
Resultado Integral de Financiamiento	(44)	(1)	(43)

En el primer trimestre del 2010 se registro una ganancia cambiaria de 27 millones de pesos, debido a que el tipo de cambio del peso frente al dólar de EUA se fortaleció 5.6%. En el primer trimestre del 2011 también se presentó una apreciación cambiaria por 3.6%, provocando una pérdida cambiaria de 32 millones de pesos. A pesar de presentarse apreciación cambiaria en ambos períodos, esta variación se genera por un cambio en la exposición al riesgo cambiario, al pasar de una posición monetaria en dólares pasiva durante el primer trimestre del 2010, a una posición activa en el primer trimestre del 2011; es decir, se cuenta con más activos monetarios en dólares que pasivos en esa moneda.

Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad

La Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad registró 81 millones de pesos en el primer trimestre del 2011, la cual se comprara favorablemente contra la utilidad de 59 millones de pesos del mismo período del 2010.

Impuestos a la Utilidad

El renglón de Impuestos a la Utilidad resultó en 24 millones de pesos en el período enero a marzo 2011, comparado con los impuestos de 22 millones en el mismo período del 2010.

Utilidad antes de Operaciones Discontinuas

En los primeros tres meses del 2011 se registró una **Utilidad antes de Operaciones Discontinuas por 57 millones, que se compara favorablemente contra la utilidad de 37 millones en el mismo período del 2010.**

Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR)

En el primer trimestre del 2011, se registró una pérdida de 6 millones de pesos en el renglón de Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR), provocada principalmente por la venta de activos fijos fuera de uso. En el mismo período del 2010, se registró una utilidad de 17 millones, generada principalmente por la utilidad de los negocios discontinuados Policyd y Plásticos Rex.

Utilidad Neta Consolidada

Al adicionar a la Utilidad antes de Operaciones Discontinuadas de 57 millones, la Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) por 6 millones, **en el primer trimestre del 2011 se registró una Utilidad Neta Consolidada de 51 millones (4.6% sobre Ventas)**, que se compara contra la Utilidad Neta de 54 millones (6.3% sobre Ventas) del mismo trimestre del 2010, representando una reducción de 3 millones, es decir, 5.6%.

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.

CYDSA cuenta con un Contrato “Swap” de Tasa de Interés. Durante el año 2010 hubo un prepago de Deuda a los Bancos Acreedores por 25 millones de dólares, lo que ocasionó tanto una pérdida por IFD en los resultados del primer trimestre de 2011 por 1 millón de pesos después de impuestos, como una reducción directa acumulada en el capital contable, al 31 de marzo del 2011, por 32 millones de pesos después de impuestos, para registrar el Valor Razonable de Mercado del citado 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, con un programa de amortizaciones anuales que termina en el año 2019.

Así mismo, en apego 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 en 23 millones, sin afectar los Resultados del Ejercicio 2009.

Al 31 de marzo del 2011 CYDSA tiene registrado un Pasivo Fiscal relacionado con este concepto y por la cantidad de 645 millones de pesos, de los cuales 139 millones están registrados a Corto Plazo.

Situación Financiera

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Variación</u>
Activo Circulante	3,703	3,449	254
Activo Fijo y Diferido	4,201	4,791	(590)
Activo Total	<u>7,904</u>	<u>8,240</u>	<u>(340)</u>
Pasivo a Corto Plazo	1,034	1,647	(613)
Pasivo a Largo Plazo	1,686	2,178	(492)
Pasivo Total	<u>2,720</u>	<u>3,825</u>	<u>(1,105)</u>
Capital Contable	<u>5,184</u>	<u>4,415</u>	<u>769</u>

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 marzo del 2011 contra las del 31 de marzo del 2010.

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante se incrementó en 254 millones, al pasar de 3,449 millones en marzo 31 del 2010 a 3,703 millones al cierre de marzo del 2011. El incremento en el Activo Circulante se debió principalmente a la obtención de recursos por la venta de los Negocios Policyd y Plásticos Rex al Grupo Mexichem; así como por la reducción de los saldos de Cuentas por Cobrar a Clientes e Inventarios de los mencionados negocios vendidos.

Activo Fijo y Diferido

El Activo Fijo y Diferido de 4,201 millones al cierre de marzo del 2011, disminuyó 590 millones con respecto a marzo 31 del año anterior. A continuación se presentan los principales elementos que integran la reducción del Activo Fijo y Diferido:

	Marzo 31, 2011 vs 2010
Compra y Actualización de Valor de los Activos de la Planta Santa Clara, adquirida del Grupo Mexichem	1,188
Reducción del Activo Fijo de Policyd y Plásticos Rex, vendido al Grupo Mexichem	(801)
Ajuste al Valor de la Maquinaria de los Activos Fijos, de acuerdo a estudio realizado por consultores externos	(471)
Reducción en el saldo de Impuestos Diferidos	(397)
Reducción del Activo Diferido relacionado con la Reforma a la Consolidación Fiscal 2010	(156)
Otros Activos, Neto	47
Disminución del Activo Fijo y Diferido	(590)

Pasivo Total

El Pasivo Total a marzo 31 del 2011 por 2,720 millones, presentó una baja de 1,105 millones con respecto a los 3,825 millones a marzo 31 del 2010. A continuación se explican los movimientos relacionados con el decremento del Pasivo Total, al comparar los cierres de marzo de 2011 y 2010.

	Marzo 31, 2011 vs 2010
Reducción en el Saldo de Proveedores de los Negocios Policyd y Plásticos Rex, adquiridos por el Grupo Mexichem	(511)
Pago de Deuda Bancaria	(636)
Disminución en Pesos del Saldo de la Deuda Bancaria contratada en Dólares, por Apreciación del Peso	(24)
Contratación de Deuda	90
Reducción de otros Pasivos, Neto	(24)
Disminución del Pasivo Total	(1,105)

CYDSA terminó al cierre del mes de marzo del 2011 con una Deuda Bancaria de 849 millones de pesos (equivalente a 71.3 millones de dólares), representando una reducción de 570 millones de pesos (43.8 millones de dólares) respecto a la Deuda de 1,419 millones de pesos (115.1 millones de dólares) al cierre de marzo del 2010. El indicador de Deuda Bancaria sobre UAFIRDA resultó en 1.30 veces al cierre de marzo del 2011, que se compara con 1.67 veces al cierre de marzo 2010 (Ver página 18 de este Informe).

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de marzo del 2011 ascendió a 5,184 millones, representando un incremento de 769 millones de pesos, al compararse contra la cifra de 4,415 millones de Capital Contable al cierre del mes de marzo del 2010. Las causas que explican el aumento en el Capital Contable son las siguientes:

	Marzo 31, 2011 vs 2010
Utilidad Neta de los últimos 12 meses	1,020
Compra de Acciones Propias	(196)
Pago de Dividendos a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	(55)
Aumento en el Capital Contable	769

Considerando los movimientos descritos en el Capital Contable, el indicador de Valor Contable por Acción al 31 de marzo del 2011 ascendió a 24.91 pesos por acción, el cual se compara favorablemente contra el valor de 21.14 pesos por acción al cierre de marzo del 2010.

Políticas que Rigen la Tesorería

Es política de CYDSA administrar centralizadamente 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

La mejora continua de la organización se establece en CYDSA con una visión a largo plazo, integrando el desempeño de los aspectos económico, social y de desarrollo sustentable, esenciales para el crecimiento integral, tanto de la empresa y de sus participantes, así como de las comunidades donde se tiene presencia.

Dirigidos a este objetivo, como parte de la cultura organizacional se han implantado **acciones de responsabilidad social** enfocadas a fortalecer la competitividad de las operaciones bajo los fundamentos de **desarrollo del personal, interrelación con la comunidad y cuidado del entorno, siempre enmarcados en valores de ética y transparencia empresarial.**

En materia de responsabilidad social, destacan los siguientes programas y actividades:

Desarrollo del Personal

El crecimiento de la empresa cobra verdadera trascendencia, en la medida que viene acompañado por el **desarrollo constante del personal y garantiza condiciones seguras de trabajo, que salvaguarden su integridad física y la seguridad de la comunidad.**

En este sentido, CYDSA mantiene **auditorías permanentes utilizando protocolos internacionales para identificar y prevenir accidentes potenciales,** tanto los relacionados con riesgos y enfermedades de trabajo, como con los riesgos industriales.

El indicador de **accidentes incapacitantes por cada mil trabajadores de CYDSA, se encuentra en niveles inferiores al promedio de la rama industrial comparable.** Inclusive, como resultado de un plan específico de mejora y capacitación al personal, en algunos centros de trabajo dicho indicador se acerca a los niveles alcanzados por empresas de clase mundial.

Con referencia al objetivo permanente de mantener operaciones seguras y sin ninguna clase de afectación a las comunidades vecinas, **CYDSA cumple cabalmente el estándar de la Línea Holandesa “Dutch Line”, uno de los criterios más estrictos en materia de seguridad industrial en el mundo,** el cual contempla múltiples medidas de control para detectar y atender con oportunidad cualquier desviación de los procesos normales en las operaciones.

Interrelación con la Comunidad

En CYDSA es fundamental el esfuerzo **para contribuir de manera proactiva al bienestar y desarrollo de las comunidades en las que se convive,** mediante la realización de eventos de diversa índole en temas como salud, reforestación, seguridad, deportes y artes plásticas.

Por ejemplo, en el área de salud pública se realizan actividades para enfrentar el riesgo de un **rebrote de Influenza A(H₁N₁)**, posterior a la epidemia iniciada en abril de 2009. Con este propósito, para el período otoño-invierno de 2009 se implantó un **Plan Corporativo de Prevención** que incluyó tanto información y concientización, como una campaña de vacunación con cobertura del 93% del personal de CYDSA. Como resultado de esta iniciativa, se manifestaron solamente 4 casos de esta influenza en la población trabajadora del Grupo. No obstante que en junio de 2010 las autoridades eliminaron la Alerta Epidemiológica respecto a este padecimiento, en el período otoño-invierno del 2010, los Negocios de CYDSA aplicaron a su personal la nueva vacuna bivalente que protege contra las Influenzas A(H₁N₁) y Estacional.

La empresa trabaja también de manera conjunta con la comunidad para la **rehabilitación de espacios públicos que beneficien la calidad de vida de los vecinos de la zona**, así como apoyando **el desarrollo económico de los lugares donde se opera**, a través de la **generación de empleos** y la contratación de servicios a empresas locales.

Igualmente, CYDSA cuenta con un **programa de donativos** para apoyar proyectos educativos, organizaciones de beneficencia y asistencia social, programas de salud, ayuda en contingencias, eventos culturales, fomento de la cultura ecológica, entre otros.

Cuidado del Entorno

Mantener **operaciones apegadas a los más estrictos estándares ambientales es una condición aplicada cotidianamente en cada uno de los centros de trabajo de CYDSA**, como parte fundamental del Sistema Integral de Administración Ambiental, el cual está orientado a mejorar la eficiencia de las operaciones, preservar el ambiente y contribuir a proteger la biodiversidad en los territorios donde se opera.

Este **Sistema Integral de Administración Ambiental se basa en los principios de la norma ISO-14001-2004**, certificación emitida por un evaluador independiente que avala que **los sistemas cumplan con estándares internacionales ambientales** establecidos para este propósito. Actualmente, **cinco de las ocho plantas productivas de CYDSA cuentan con esta importante certificación.**

Adicionalmente, entre los esfuerzos más importantes de la organización, destacan las **acciones para disminuir consistentemente las emisiones de CO₂** (bióxido de carbono) o equivalentes, apoyados en **proyectos específicos para reducirlas**. Uno de los proyectos de CYDSA para reducción de emisiones, **ha sido considerado entre los más sobresalientes de Latinoamérica** y contribuye al esfuerzo mundial de mitigación de los efectos del Cambio Climático.

Una muestra del enfoque proactivo del Grupo hacia el cuidado del ambiente, se encuentra en la **suspensión de la fabricación de clorofluorocarbonos (CFC's)**, una de las líneas de gases refrigerantes de Quimobásicos, subsidiaria de CYDSA que inició operaciones en 1963. De esta manera, **el 9 de septiembre del 2005**, en un evento conmemorativo del Día Mundial de la Protección de la Capa de Ozono, Quimobásicos informó a la comunidad nacional e internacional la conclusión definitiva de la manufactura de su línea de productos CFC's, **con una anticipación de casi cinco años, a los compromisos contraídos originalmente por México ante el Protocolo de Montreal.**

Por su parte, el compromiso voluntario para cumplir y exceder la normatividad ambiental, se ve reflejado en la **Certificación de Industria Limpia**, el cual ha sido entregado por la Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales (SEMARNAT) **a todas las plantas productivas de CYDSA** (ocho plantas), así como en el **Reconocimiento a la Excelencia Ambiental** otorgado a Quimobásicos, subsidiaria de CYDSA, directamente por el Presidente de México.

Parte fundamental del compromiso ambiental de CYDSA es también participar en la **protección de especies en peligro de extinción**. En este ámbito, **el Grupo apoya un programa de conservación de la Tortuga Carey en el sureste del país, con excelentes resultados**.

Ética Empresarial

Los fundadores de CYDSA, desde hace más de 65 años, **definieron un conjunto de valores** que regirían la conducta de la Organización. Desde entonces, **la integridad ha constituido un principio fundamental transmitido a todo el personal**. En relación a la implantación de valores, CYDSA ha sido pionera en México.

Se mantiene siempre una actitud escrupulosa en materia de **ética y valores**, comprometida además a actuar con absoluta transparencia. Este compromiso, entre otras iniciativas, se lleva a la práctica mediante el **cumplimiento del Código de Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo de la Bolsa Mexicana de Valores**. Así mismo, se promueve el desempeño ético en CYDSA mediante la aplicación de un **Código de Conducta**, que incluye el Buzón de Transparencia.

En el Código de Conducta CYDSA 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 municipios, estados y países donde se opera, así como en los principios emanados de las Políticas Corporativas del Grupo.

Por su parte, para abrir canales de diálogo y promover la aplicación del Código de Conducta CYDSA, se ha puesto a disposición de sus colaboradores el **Buzón de Transparencia**, a través del cual se pueden recibir comentarios anónimos de comportamientos que se considere vayan en contra de los valores y principios éticos establecidos por la empresa. Este medio consiste en uno o varios buzones instalados físicamente en puntos estratégicos de cada Unidad Organizacional, así como la opción de mandar comentarios vía correo electrónico y buzón telefónico.

Información Financiera a Continuación

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

al 31 de marzo del 2011 y 2010

(Cifras en Millones de pesos)

	2011	2010
ACTIVO		
Efectivo e inversiones disponibles	\$ 397	\$ 468
Fondos para usos específicos	2,006	623
Clientes	699	558
Otras cuentas y documentos por cobrar	99	135
Inventarios	374	271
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	128	1,394
Activo circulante	3,703	3,449
Inversión en acciones	97	19
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	2,752	2,189
Otros activos diferidos	241	966
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	1,111	1,617
Activo fijo y diferido	4,201	4,791
Activo total	\$ 7,904	\$ 8,240
PASIVO		
Vencimiento a corto plazo de préstamos bancarios	\$ 125	\$ 258
Proveedores	585	445
Otras cuentas por pagar	316	289
Pasivo a corto plazo de operaciones discontinuadas	8	655
Pasivo a corto plazo	1,034	1,647
Préstamos bancarios	724	1,161
Beneficios a los empleados	300	308
Otras cuentas por pagar	641	657
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	21	52
Pasivo a largo plazo	1,686	2,178
Pasivo total	2,720	3,825
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	1,275	1,275
Actualización	1,340	1,340
Capital social actualizado	2,615	2,615
Resultados acumulados y reservas de capital	2,639	1,697
Efecto de conversión de operación extranjera	20	26
Valuación de instrumentos financieros derivados	(32)	(38)
Acciones en fideicomiso	(23)	(35)
Recompra de acciones	(238)	(37)
Capital contable de la participación controladora	4,981	4,227
Capital contable de la participación no controladora	203	188
Capital contable	5,184	4,415
Suma pasivo más capital contable	\$ 7,904	\$ 8,240

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
 por los periodos del 1o. de enero al 31 de marzo del 2011 y 2010
 (Cifras en Millones de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas	\$ 1,109	\$ 859
Costo de ventas	<u>(773)</u>	<u>(612)</u>
Utilidad bruta	336	247
Gastos Generales	<u>(216)</u>	<u>(186)</u>
Utilidad de Operación	120	61
Otros ingresos (gastos), neto	<u>5</u>	<u>(1)</u>
Resultado integral de financiamiento:		
Gastos financieros netos	(11)	(26)
Descuentos financieros a clientes	(1)	(2)
(Pérdida) ganancia cambiaria, neta	<u>(32)</u>	<u>27</u>
Resultado integral de financiamiento	<u>(44)</u>	<u>(1)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	81	59
Impuestos a la utilidad	<u>(24)</u>	<u>(22)</u>
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	57	37
(Pérdida) utilidad por operaciones discontinuadas (neta de ISR)	<u>(6)</u>	<u>17</u>
Utilidad neta consolidada	\$ 51	\$ 54
Participación controladora en la utilidad neta	\$ 40	\$ 72
Participación no controladora en la utilidad neta	11	(18)

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
PRINCIPALES INDICADORES Y DATOS SOBRESALIENTES
 acumulados a marzo del 2011 y 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos)		
Ventas netas	1,109	859
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	92	67
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	11	8
Utilidad de operación	120	61
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	57	37
Utilidad neta	51	54
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos)		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	160	96
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	13.3	7.5
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad de operación / ventas	10.9%	7.1%
Recursos de operación (UAFIRDA) / ventas	14.4%	11.1%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / UAFIRDA	1.30	1.67
Deuda bancaria / capital contable	0.16	0.32
Activo circulante / pasivo corto plazo	3.58	2.09
Valor contable por acción (pesos) (1)	24.91	21.14

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