

Informe del Primer Semestre 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 semestre 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 el segundo trimestre del 2011 mejoraron ligeramente las condiciones de las actividades económicas, apoyadas en el crecimiento de la inversión privada. Por esta razón, la mayoría de **las estimaciones del comportamiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el segundo trimestre del 2011, se ubican en un incremento anualizado de 2.4%**, el cual se compara favorablemente con el aumento de 1.8% en el trimestre inmediato anterior y se acerca al crecimiento económico de 2.9% reportado como promedio para el año 2010.

La mejoría de la situación económica en EUA, en combinación con la continuación de la inestabilidad política en países productores del norte de África y el Medio Oriente, influyó en el comportamiento alcista del mercado petrolero internacional. De esta forma, **el precio mundial del petróleo crudo registró un promedio de \$113.57 dólares por barril en el segundo trimestre del 2011, implicando una cotización 13.5% mayor a los \$100.07 dólares del trimestre anterior** y 48% superior a los \$76.77 dólares por barril en el mismo período del año 2010 (Fuente: Departamento de Energía de EUA).

Por su parte, las cotizaciones del gas natural en EUA, utilizadas como referencia para establecer los precios de este energético en nuestro país, mostraron aumentos a pesar de haberse terminado la temporada invernal de alto consumo. **En consecuencia, el precio del gas natural en México en el segundo trimestre del 2011, mostró un promedio de \$4.13 dólares por millón de BTUs, monto 5.6% mayor a los \$3.91 dólares por millón de BTUs observado en el trimestre inmediato anterior, y 8.7% superior a los \$3.80 dólares registrados en el segundo trimestre del 2010 (Fuente: Pemex).**

Entorno Económico Nacional

Conforme a la información disponible, la economía mexicana continuó mostrando un comportamiento positivo durante el segundo trimestre del 2011, impulsada por la producción industrial de EUA. Sin embargo, disminuyó respecto al ritmo de la recuperación observado en trimestres anteriores. De esta forma, con base en los análisis publicados por el Banco de México, **para el PIB de México se estima un crecimiento de 3.9% anual durante el segundo trimestre del 2011**, implicando una desaceleración en comparación tanto con el incremento de 4.6% registrado en el trimestre anterior, como con el aumento de 5.4% reportado para el año 2010.

La inflación, la cual mostró en diciembre de 2010 una tasa anual del 4.4%, disminuyó durante el primer semestre del 2011, registrando en junio un incremento de 3.3% respecto al mismo mes del año anterior. En el mercado cambiario se aceleró la tendencia a la apreciación observada desde finales del 2010, por lo que el tipo de cambio promedió \$11.72 pesos por dólar en el segundo trimestre del 2011, lo cual representó una apreciación de 2.8% respecto al promedio de \$12.06 pesos del trimestre anterior, y de 6.8% en comparación con el promedio de \$12.57 pesos por dólar registrado en el segundo trimestre del 2010.

La tendencia favorable de la demanda se ha reflejado en el aumento de las unidades físicas vendidas en la mayoría de las líneas de producto de Cydsa. Así mismo, se observó una recuperación en los precios internacionales de varios productos químicos. De esta manera, **en el primer semestre del 2011 se mejoraron los márgenes de utilidad en la mayoría 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 semestre 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 junio del 2010, está registrada en el 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 semestre del 2011, alcanzaron la cifra de 2,517 millones de pesos, representando un incremento de 34.0% contra el mismo semestre del año anterior. En unidades físicas, se presentó un aumento ponderado de 10.9% contra el mismo período del 2010.

En los siguientes apartados relacionados con Ventas Nacionales y Ventas de Exportación, se explican los factores que contribuyeron a la mejora en las Ventas.

En términos de dólares, las Ventas de los primeros seis meses del 2011 sumaron un equivalente de 212 millones de dólares, presentando una mejora de 43.2% respecto a los 148 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 6.6% observada en promedio, al comparar el tipo de cambio del primer semestre del 2011 contra el del mismo período del 2010.

Ventas Nacionales

Las Ventas al mercado doméstico en el primer semestre de 2011 ascendieron a 2,097 millones de pesos, representando un incremento de 27.9% respecto al mismo semestre del 2010. En lo que respecta a las unidades físicas vendidas al mercado nacional, se presentó en promedio un aumento ponderado de 14.0% en los primeros seis 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 junio del 2011 registraron un aumento de 88.8%, alcanzando la cifra de 35.7 millones de dólares. Este incremento se logró tanto por la comercialización de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs por sus siglas en inglés) durante el segundo trimestre del 2011, como por una mejora en los precios de los Gases Refrigerantes comercializados por CYDSA.

En lo que se refiere a los CERs, 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. Por esta situación, durante el año 2010 CYDSA no comercializó CERs.

En febrero 17 del 2011, Quimobásicos (subsidiaria de CYDSA) recibió la autorización de un paquete (“vintage”) para comercializar CERs, 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.

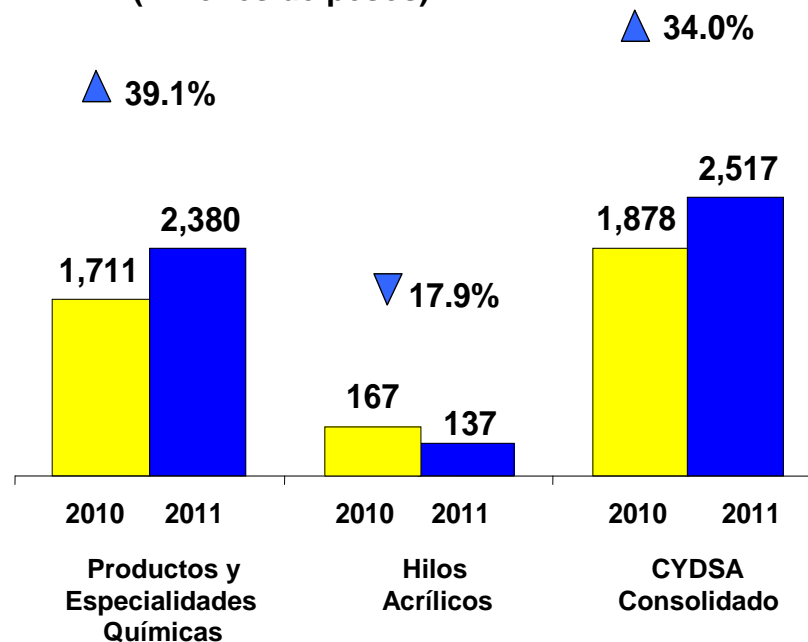
En el 2006, Quimobásicos, subsidiaria de CYDSA fabricante de gases refrigerantes, realizó inversiones en activos y tecnología para desarrollar la capacidad de capturar e incinerar el gas HFC-23, subproducto de la manufactura del gas refrigerante HCFC-22, satisfaciendo tanto las disposiciones de la Secretaría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

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:

Ventas Totales por Segmento de Negocio *
2010 y 2011
(Millones de pesos)



Millones de dólares	135	201	13	12	148	212
Variación 2011 vs. 2010		▲ 48.7%		▼ 12.9%		▲ 43.2%

* 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 semestre del 2011 del Segmento Productos y Especialidades Químicas fueron 2,380 millones, implicando un aumento de 39.1% respecto al mismo período del 2010, impulsado principalmente por los siguientes tres factores: 1) Las Ventas de la planta Iquisá Santa Clara, la cual fue adquirida por CYDSA desde finales de Octubre del 2010; 2) Una mayor actividad en el negocio de Gases Refrigerantes; y 3) La comercialización, durante el segundo trimestre del año 2011, de Certificados de Reducción de Emisiones de carbono (CERs por sus siglas en inglés).

Las Ventas Totales de Hilos Acrílicos sumaron 137 millones de pesos en el período enero a junio 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 seis meses del 2011 registró 908 millones, representando un incremento de 47.9%, al compararse con 614 millones registrados en el primer semestre del 2010.

Como se ha estado mencionando, las principales causas que contribuyeron a la mejora de la Utilidad Bruta son: La incorporación de la planta Iquisa Santa Clara, la mejora en los márgenes del negocio de Gases Refrigerantes y la comercialización de CERs.

Los Gastos Generales del primer semestre del 2011 alcanzaron 466 millones de pesos, presentando un incremento de 17.1% al compararse contra la cifra de 398 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 442 millones** en el primer semestre del 2011, que se compara contra la Utilidad de Operación de 216 millones obtenida en el mismo semestre del 2010, representando un incremento de 104.6%. La Utilidad de Operación sobre Ventas de los primeros seis meses del 2011 fue 17.5%, la cual representa una mejora contra el nivel de 11.4% del mismo período del 2010.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)³ de los primeros seis meses del 2011 sumaron 541.5 millones de pesos, representando una mejora de 93.9% contra la cifra de 279.2 millones registrada en el mismo período del 2010.

En términos de dólares, el UAFIRDA del primer semestre del 2011 sumó un equivalente a 45.8 millones, mostrando un incremento de 107.2% contra la cifra de 22.1 millones de dólares generados en el mismo período del año anterior.

El UAFIRDA como porcentaje de las Ventas registró 21.5% para el primer semestre del 2011, el cual representa un porcentaje mayor al 14.9% observado en el mismo semestre del 2010 (cifras mostradas en la página 15 de este Informe).

Otros Ingresos, Neto

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

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.

Resultado Integral de Financiamiento

El Resultado Integral de Financiamiento para el primer semestre del 2011 registró un costo de 72 millones de pesos, el cual se compara desfavorablemente contra un costo de 47 millones de pesos registrado en el mismo semestre del año anterior.

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

	2011	2010	Variación
Gastos Financieros Netos	(21)	(48)	27
Descuentos Financieros a Clientes	(3)	(5)	2
Resultado Cambiario, Neto	(48)	6	(54)
Resultado Integral de Financiamiento	(72)	(47)	(25)

En el primer semestre del 2010 se registró una ganancia cambiaria de 6 millones de pesos, debido a que el tipo de cambio del peso frente al dólar de EUA se fortaleció 1.7%. En el primer semestre del 2011 también se presentó una apreciación cambiaria por 6.1%, provocando una pérdida cambiaria de 48 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 semestre del 2010, a una posición activa en el primer semestre 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 375 millones de pesos en el primer semestre del 2011, la cual se comprara favorablemente contra la utilidad de 168 millones de pesos del mismo período del 2010.

Impuestos a la Utilidad

El renglón de Impuestos a la Utilidad resultó en 116 millones de pesos en el período enero a junio 2011, comparado con los impuestos de 68 millones en el mismo período del 2010.

Utilidad antes de Operaciones Discontinuadas

En los primeros seis meses del 2011 se registró una **Utilidad antes de Operaciones Discontinuadas (Utilidad por Operaciones Continuas) por 259 millones, que se compara favorablemente contra la utilidad de 100 millones en el mismo período del 2010.**

Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR)

En el primer semestre del 2011, se registró una pérdida de 5 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 30 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 259 millones, la Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) por 5 millones, **en el primer semestre del 2011 se registró una Utilidad Neta Consolidada de 254 millones (10.1% sobre Ventas)**, que se compara contra la Utilidad Neta de 130 millones (6.9% sobre Ventas) del mismo semestre del 2010, representando una mejora de 124 millones, es decir, 95.4%.

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 de 1 millón de pesos por IFD después de impuestos en los resultados del primer semestre de 2011, como una reducción directa acumulada en el capital contable, al 30 de junio del 2011, por 27 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%; y se modifica, con efecto retroactivo, el procedimiento relacionado con la Consolidación Fiscal de Grupos Empresariales.

Derivado de la Reforma a la Consolidación Fiscal, 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. Al 30 de junio del 2011 este Pasivo Fiscal asciende a 493 millones de pesos, de los cuales 139 millones están registrados a Corto Plazo.

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) y como contrapartida al Pasivo Fiscal de 701 millones, al 31 de diciembre del 2009 la empresa registró un Activo Diferido por 678 millones y un cargo para reducir el Capital Contable en 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 junio de cada uno de los siguientes años:

	2011	2010	Variación
Activo Circulante	3,985	3,612	373
Activo Fijo y Diferido	4,184	4,749	(565)
Activo Total	8,169	8,361	(192)
Pasivo a Corto Plazo	1,100	1,798	(698)
Pasivo a Largo Plazo	1,761	2,121	(360)
Pasivo Total	2,861	3,919	(1,058)
Capital Contable	5,308	4,442	866

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 junio del 2011 contra las del 30 de junio del 2010.

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante se incrementó en 373 millones, al pasar de 3,612 millones en junio 30 del 2010 a 3,985 millones al cierre de junio 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; contrarrestado 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 4,184 millones al cierre de junio del 2011, disminuyó 565 millones con respecto a junio 30 del año anterior. A continuación se presentan los principales elementos que integran la reducción del Activo Fijo y Diferido:

	Junio 30, 2011 vs 2010
Compra y Actualización de Valor de los Activos de la Planta Santa Clara, adquirida del Grupo Mexichem	1,230
Reducción del Activo Fijo de Policyd y Plásticos Rex, vendido al Grupo Mexichem	(785)
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	(324)
Reducción del Activo Diferido relacionado con la Reforma a la Consolidación Fiscal 2010	(179)
Otros Activos, Neto	(36)
Disminución del Activo Fijo y Diferido	(565)

Pasivo Total

El Pasivo Total a junio 30 del 2011 por 2,861 millones, presentó una baja de 1,058 millones con respecto a los 3,919 millones a junio 30 del 2010. A continuación se explican los movimientos relacionados con el decremento del Pasivo Total, al comparar los cierres a junio de 2011 y 2010.

	Junio 30, 2011 vs 2010
Incremento en el saldo de Proveedores de los negocios actuales	124
Reducción en el Saldo de Proveedores de los Negocios Policyd y Plásticos Rex, adquiridos por el Grupo Mexichem	(509)
Pago de Deuda Bancaria	(621)
Disminución en Pesos del Saldo de la Deuda Bancaria contratada en Dólares, por Apreciación del Peso	(88)
Contratación de Deuda	65
Otros Pasivos, Neto	(29)
Disminución del Pasivo Total	(1,058)

CYDSA terminó al cierre del mes de junio del 2011 con una Deuda Bancaria de 806 millones de pesos (equivalente a 68.8 millones de dólares), representando una reducción de 644 millones de pesos (44.1 millones de dólares) respecto a la Deuda de 1,450 millones de pesos (112.9 millones de dólares) al cierre de junio del 2010. El indicador de Deuda Bancaria sobre UAFIRDA resultó en 0.95 veces al cierre de junio del 2011, que se compara con 1.65 veces al cierre de junio 2010 (Ver página 15 de este Informe).

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de junio del 2011 ascendió a 5,308 millones, representando un incremento de 866 millones de pesos, al compararse contra la cifra de 4,442 millones de Capital Contable al cierre de junio 2010. Las causas que explican el aumento en el Capital Contable son las siguientes:

	Junio 30, 2011 vs 2010
Utilidad Neta de los últimos 12 meses	1,167
Compra de Acciones Propias	(213)
Pago de Dividendos a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	(99)
Otros movimientos de Capital	11
Aumento en el Capital Contable	866

Considerando los movimientos descritos en el Capital Contable, el indicador de Valor Contable por Acción al 30 de junio del 2011 ascendió a 25.25 pesos por acción, el cual se compara favorablemente contra el valor de 21.19 pesos por acción al cierre de junio 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

El Reporte de Responsabilidad Social se encuentra a disposición de los usuarios a través de la página de Internet www.cydsa.com, donde se podrán consultar también todos los documentos institucionales.

Información Financiera a Continuación

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

al 30 de junio del 2011 y 2010

(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVO		
Efectivo e inversiones disponibles	\$ 604	\$ 473
Fondos para usos específicos	1,917	725
Clientes	823	634
Otras cuentas y documentos por cobrar	115	79
Inventarios	402	316
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	124	1,385
Activo circulante	3,985	3,612
Inversión en acciones	98	21
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	2,821	2,196
Otros activos diferidos	217	925
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	1,048	1,607
Activo fijo y diferido	4,184	4,749
Activo total	\$ 8,169	\$ 8,361
PASIVO		
Vencimiento a corto plazo de préstamos bancarios	\$ 123	\$ 293
Proveedores	687	563
Otras cuentas por pagar	281	299
Pasivo a corto plazo de operaciones discontinuadas	9	643
Pasivo a corto plazo	1,100	1,798
Préstamos bancarios	683	1,157
Beneficios a los empleados	292	302
Otras cuentas por pagar	766	608
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	20	54
Pasivo a largo plazo	1,761	2,121
Pasivo total	2,861	3,919
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	2,713	1,699
Efecto de conversión de operación extranjera	18	32
Valuación de instrumentos financieros derivados	(27)	(41)
Acciones en fideicomiso	(12)	(23)
Recompra de acciones	(257)	(44)
Capital contable de la participación controladora	5,050	4,238
Capital contable de la participación no controladora	258	204
Capital contable	5,308	4,442
Suma pasivo más capital contable	\$ 8,169	\$ 8,361

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

por los periodos del 1o. de enero al 30 de junio del 2011 y 2010
(Cifras en Millones de pesos)

	2011	2010
Ventas netas	\$ 2,517	\$ 1,878
Costo de ventas	(1,609)	(1,264)
Utilidad bruta	908	614
Gastos Generales	(466)	(398)
Utilidad de Operación	442	216
Otros ingresos (gastos), neto	5	(1)
Resultado integral de financiamiento:		
Gastos financieros netos	(21)	(48)
Descuentos financieros a clientes	(3)	(5)
(Pérdida) ganancia cambiaria, neta	(48)	6
Resultado integral de financiamiento	(72)	(47)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	375	168
Impuestos a la utilidad	(116)	(68)
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	259	100
(Pérdida) utilidad por operaciones discontinuadas (neta de ISR)	(5)	30
Utilidad neta consolidada	\$ 254	\$ 130
Participación controladora en la utilidad neta	\$ 180	\$ 140
Participación no controladora en la utilidad neta	74	(10)

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

acumulados a junio del 2011 y 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos)		
Ventas netas	2,517	1,878
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	212	148
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	36	19
Utilidad de operación	442	216
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	259	100
Utilidad neta	254	130
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos)		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	541.5	279.2
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	45.8	22.1
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad de operación / ventas	17.5%	11.4%
Recursos de operación (UAFIRDA) / ventas	21.5%	14.9%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / UAFIRDA	0.95	1.65
Deuda bancaria / capital contable	0.15	0.33
Activo circulante / pasivo corto plazo	3.62	2.01
Valor contable por acción (pesos) ⁽¹⁾	25.25	21.19

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