



Informe del Tercer Trimestre 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 tercer 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 el tercer 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 tercer trimestre del 2011, se ubican en un incremento anualizado de 1.9%**, el cual se compara favorablemente con los aumentos de 0.4% y 1.3% reportados respectivamente para el primero y segundo trimestres del 2011. A pesar de esta tendencia positiva, estos crecimientos son sustancialmente inferiores a la tasa de 3.0% registrada para el año 2010.

El mercado petrolero internacional mostró una relativa estabilidad durante el período julio-septiembre del 2011, manteniéndose niveles de precios muy superiores a los observados en el año anterior. De esta forma, **el precio mundial del petróleo crudo registró un promedio de \$108.88 dólares por barril en el tercer trimestre del 2011, implicando una cotización 4.1% menor a los \$113.57 dólares del trimestre anterior, pero 46% superior a los \$74.42 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, mantuvieron la baja variabilidad mostrada en el trimestre anterior. **En consecuencia, el precio del gas natural en México en el tercer trimestre del 2011, registró un promedio de \$4.01 dólares por millón de BTUs, monto 2.9% menor a los \$4.13 dólares por millón de BTUs observado en el trimestre inmediato anterior, y 4.1% inferior a los \$4.18 dólares registrados en el tercer trimestre del 2010 (Fuente: Pemex).**

Entorno Económico Nacional

Conforme a la información disponible, la economía mexicana continuó mostrando un comportamiento positivo durante el tercer trimestre del 2011, impulsada por la producción industrial de EUA. Sin embargo, disminuyó respecto al ritmo de la recuperación observado en el año anterior. De esta forma, con base en los análisis publicados por el Banco de México, **para el PIB de México se estima un crecimiento de 3.5% anual durante el tercer trimestre del 2011**, presentando un incremento similar al 3.3% registrado en el trimestre anterior, pero una desaceleración importante en comparación con el aumento de 5.4% reportado para el año 2010.

La inflación, la cual registró en el 2010 una tasa anual del 4.4%, ha mostrado una tendencia a la baja durante el 2011, terminando en septiembre con un incremento de 3.2% para los últimos 12 meses.

En el mercado cambiario, la volatilidad de los mercados financieros internacionales observada durante agosto y septiembre, se reflejó en una depreciación acelerada del peso, por lo cual el tipo de cambio promedió \$12.33 pesos por dólar en el tercer trimestre del 2011, implicando una depreciación de 5.2% respecto al promedio de \$11.72 pesos del trimestre anterior. No obstante la depreciación cambiaria, dicho promedio del tercer trimestre del 2011 fue 3.7% menor al promedio de \$12.80 pesos por dólar registrado en el tercer trimestre del 2010. El tipo de cambio al cierre de septiembre 2011 fue de \$13.7994 pesos por dólar.

La tendencia favorable de la demanda se ha reflejado en el aumento de las unidades físicas vendidas en varias de las líneas de producto de Cydsa. Así mismo, se observó una ligera recuperación en los precios internacionales de algunos productos químicos, lo cual permitió absorber en gran parte los aumentos en los costos de la energía eléctrica. De esta manera, **en los primeros nueve meses del 2011 se mejoraron ligeramente los márgenes de utilidad 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.** En los Estados Financieros del año 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 septiembre del 2010, está registrada en el renglón del Estado de Resultados denominado Utilidad por Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto.

Contratación de Crédito Sindicado

El 20 de septiembre del 2011, CYDSA informó a través de un aviso de Evento Relevante que en esa fecha su subsidiaria **Valores Químicos, S.A. de C.V., Sub-Tenedora Química,** recibió un **Crédito Sindicado por 135 millones de dólares, a un plazo de 5 años** con Citibank, N.A. como Banco coordinador. Esta disposición forma parte del Crédito Sindicado Total por 150 millones de dólares.

Esta operación fue autorizada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V., celebrada el 9 de septiembre del 2011.

Una parte de los recursos se destinaron a liquidar la totalidad del saldo de un Crédito Sindicado que se había contratado en septiembre 27 del 2007; y la parte remanente se aplicará principalmente a Inversiones de Crecimiento.

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. 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.

Como se mencionó en la página 3 de este Informe, en septiembre 20 del 2011 se prepagó a los Bancos Acreedores el Crédito contratado en septiembre 27 del 2007. Debido a que el Contrato “Swap” estaba cubriendo la volatilidad de la tasa de interés de este Crédito, al momento de prepagarlo se considera que el Contrato “Swap” para efectos contables tiene fines especulativos, ya que no puede ser ligado con el nuevo Crédito.

Por lo tanto, los Gastos Financieros netos de los primeros nueve meses del 2011 en el Estado de Resultados, incluyen un gasto de 36 millones de pesos antes de impuestos por IFD, para registrar el Valor Razonable de Mercado del citado Contrato “Swap” de Tasa de Interés.

Resultados

Ventas Totales

Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para los primeros nueve meses del 2011, alcanzaron la cifra de 3,855 millones de pesos, representando un incremento de 35.2% contra el mismo período del año anterior. En unidades físicas, se presentó un aumento ponderado de 10.7% contra el período enero a septiembre 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 acumuladas a septiembre del 2011 sumaron un equivalente de 321 millones de dólares, presentando una mejora de 43.3% respecto a los 224 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 5.7% observada, al comparar el tipo de cambio promedio de los primeros nueve meses del 2011, contra el del mismo período del 2010.

Ventas Nacionales

Las Ventas al mercado doméstico en el período enero a septiembre de 2011 ascendieron a 3,178 millones de pesos, representando un incremento de 25.6% respecto al mismo período del 2010. En lo que respecta a las unidades físicas vendidas al mercado nacional, se presentó en promedio un aumento ponderado de 13.6% en los primeros nueve 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 septiembre del 2011 registraron un aumento de 109.1%, alcanzando la cifra de 56.1 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) a partir de abril 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, se ampliaron sustancialmente los tiempos de respuesta para la aprobación de CERs. Por esta situación, durante el año 2010 CYDSA no comercializó CERs.

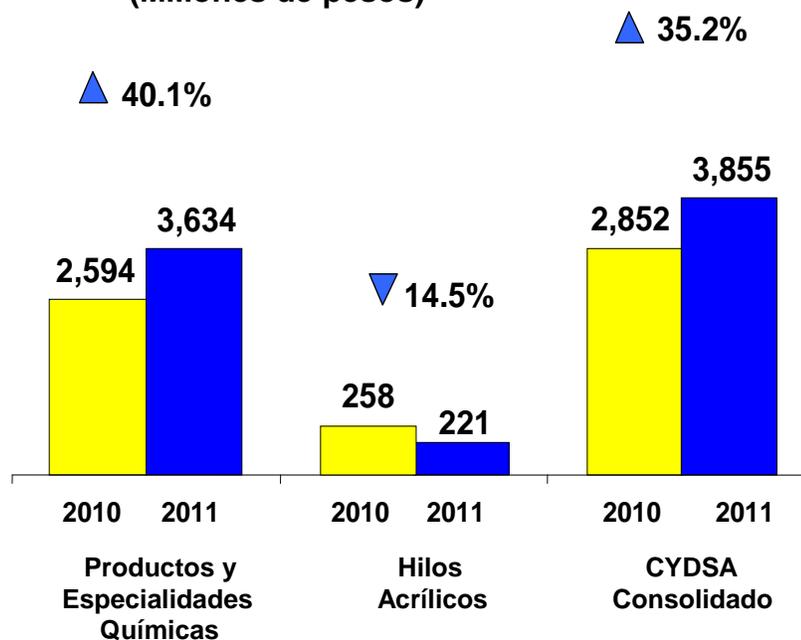
En febrero 17 del 2011, Quimobásicos, subsidiaria de CYDSA, recibió la autorización de un paquete (“vintage”) para comercializar CERs, con lo cual se reinició el proceso de comercialización de estos Certificados. En los meses de abril y septiembre de 2011 se facturaron CERs, generando ventas por 19.2 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.

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	204	303	20	18	224	321
Variación 2011 vs. 2010		Δ 48.5%		▽ 9.2%		Δ 43.3%

* 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 acumuladas a septiembre del 2011 del Segmento Productos y Especialidades Químicas fueron 3,634 millones, implicando un aumento de 40.1% 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, a partir del 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 221 millones de pesos en el período enero a septiembre 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 Bruta¹ de los primeros nueve meses del 2011 registró 1,435 millones, representando un incremento de 53.8%, al compararse con 933 millones registrados en el período enero a septiembre 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 de Cloro-Sosa Cáustica, la mejora en los márgenes del negocio de Gases Refrigerantes y la comercialización de CERs.

Los Gastos Generales acumulados a septiembre del 2011 alcanzaron 725 millones de pesos, presentando un incremento de 17.9% al compararse contra la cifra de 615 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 710 millones** en los primeros nueve meses del 2011, que se compara contra la Utilidad de Operación de 318 millones obtenida en el mismo período del 2010, representando un incremento de 123.3%. La Utilidad de Operación sobre Ventas del período enero a septiembre del 2011 fue 18.4%, la cual representa una mejora contra el nivel de 11.1% del mismo período del 2010.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)² de los primeros nueve meses del 2011 sumaron 860.8 millones de pesos, representando una mejora de 106.3% contra la cifra de 417.2 millones registrada en el mismo período del 2010.

En términos de dólares, el UAFIRDA acumulado a septiembre del 2011 sumó un equivalente a 71.4 millones, mostrando un incremento de 117.7% contra la cifra de 32.8 millones de dólares generados en el mismo período del año anterior.

El UAFIRDA como porcentaje de las Ventas registró 22.3% para el período enero a septiembre del 2011, el cual representa un porcentaje mayor al 14.6% 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 7 millones de pesos en el período enero a septiembre 2011.

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

² Recursos de Operación o UAFIRDA se refiere a las Utilidades antes de: Resultado Integral de Financiamiento, Impuestos 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 los primeros nueve meses del 2011 registró un ingreso de 55 millones de pesos, el cual se compara favorablemente contra un costo de 70 millones de pesos registrado en el mismo período del año anterior.

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

	2011	2010	Variación
Gastos Financieros Netos	(64)	(71)	7
Descuentos Financieros a Clientes	(4)	(7)	3
Resultado Cambiario, Neto	123	8	115
Resultado Integral de Financiamiento	55	(70)	125

En el período enero a septiembre del 2010 se registró una ganancia cambiaria de 8 millones de pesos, debido a que el tipo de cambio del peso frente al dólar de EUA se fortaleció 3.6%. En los primeros nueve meses del 2011 se presentó una depreciación cambiaria por 11.7%, provocando una ganancia cambiaria de 123 millones de pesos. La variación en la ganancia cambiaria de un año contra otro se genera por un cambio en la exposición al riesgo cambiario, al pasar de una posición monetaria en dólares pasiva durante el período enero a septiembre del 2010, a una posición monetaria activa en el mismo período del 2011; es decir, se cuenta ahora 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 772 millones de pesos en los primeros nueve meses del 2011, la cual se comparara favorablemente contra la Utilidad de 243 millones de pesos del mismo período del 2010.

Impuestos a la Utilidad

El renglón de Impuestos a la Utilidad resultó en 239 millones de pesos en el período enero a septiembre del 2011, comparado con los impuestos de 91 millones en el mismo período del 2010.

Utilidad antes de Operaciones Discontinuas

En los primeros nueve meses del 2011 se registró una **Utilidad antes de Operaciones Discontinuas (Utilidad por Operaciones Continuas) por 533 millones, que se compara favorablemente contra la Utilidad de 152 millones en el mismo período del 2010.**

Operaciones Discontinuas (Netas de ISR)

Acumulado a septiembre del 2011, se registró una pérdida de 1 millón de pesos en el renglón de Operaciones Discontinuas (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 53 millones, generada principalmente por la utilidad de los negocios discontinuados Policyd y Plásticos Rex.

Utilidad Neta Consolidada

En los primeros nueve meses del 2011 se registró una Utilidad Neta Consolidada de 532 millones (13.8% sobre Ventas), que se compara contra la Utilidad Neta de 205 millones (7.2% sobre Ventas) del mismo período del 2010, representando una mejora de 327 millones, es decir, 159.5%.

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 septiembre del 2011 este Pasivo Fiscal asciende a 583 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 septiembre de cada uno de los siguientes años:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Variación</u>
Activo Circulante	5,315	3,426	1,889
Activo Fijo y Diferido	4,285	4,797	(512)
Activo Total	9,600	8,223	1,377
Pasivo a Corto Plazo	1,007	1,661	(654)
Pasivo a Largo Plazo	2,957	2,094	863
Pasivo Total	3,964	3,755	209
Capital Contable	5,636	4,468	1,168

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 2011 contra las del 30 de septiembre del 2010.

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante se incrementó en 1,889 millones, al pasar de 3,426 millones en septiembre 30 del 2010 a 5,315 millones al cierre de septiembre del 2011. El incremento en el Activo Circulante se debió principalmente a la obtención de recursos, tanto por la venta de los Negocios Policyd y Plásticos Rex al Grupo Mexichem así como por la contratación de un nuevo Crédito Sindicado; 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 4,285 millones al cierre de septiembre del 2011, disminuyó 512 millones con respecto a septiembre 30 del año anterior. A continuación se presentan los principales elementos que integran la reducción del Activo Fijo y Diferido:

	Septiembre 30, 2011 vs 2010
Compra y Actualización de Valor de los Activos de la Planta Santa Clara de Cloro-Sosa Cáustica, adquirida del Grupo Mexichem	1,230
Reducción del Activo Fijo de Policyd y Plásticos Rex, vendido al Grupo Mexichem	(807)
Ajuste al Valor de la Maquinaria de los Activos Fijos, de acuerdo a estudio realizado por consultores externos	(458)
Reducción en el saldo de Impuestos Diferidos	(394)
Reducción del Activo Diferido relacionado con la Reforma a la Consolidación Fiscal 2010	(179)
Otros Activos, Neto	96
Disminución del Activo Fijo y Diferido	(512)

Pasivo Total

El Pasivo Total a septiembre 30 del 2011 por 3,964 millones, presentó un incremento de 209 millones con respecto a los 3,755 millones a septiembre 30 del 2010. A continuación se explican los movimientos relacionados con el incremento del Pasivo Total, al comparar los cierres a septiembre de 2011 y 2010.

	Septiembre 30, 2011 vs 2010
Incremento en el saldo de Proveedores de los Negocios actuales	113
Reducción en el Saldo de Proveedores de los Negocios Polycyd y Plásticos Rex, adquiridos por el Grupo Mexichem	(427)
Pago de Deuda Bancaria	(1,404)
Incremento en Pesos del Saldo de la Deuda Bancaria contratada en Dólares, por Depreciación del Peso	88
Contratación de Deuda	1,765
Otros Pasivos, Neto	74
Incremento del Pasivo Total	209

CYDSA terminó al cierre del mes de septiembre del 2011 con una Deuda Bancaria de 1,832 millones de pesos (equivalente a 132.7 millones de dólares), representando un incremento de 449 millones de pesos (22.9 millones de dólares) respecto a la Deuda de 1,383 millones de pesos (109.8 millones de dólares) al cierre de septiembre del 2010. El indicador de Deuda Bancaria sobre UAFIRDA resultó en 1.78 veces al cierre de septiembre del 2011, que se compara con 1.67 veces al cierre de septiembre 2010 (Ver página 15 de este Informe).

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de septiembre del 2011 ascendió a 5,636 millones, representando un incremento de 1,168 millones de pesos, al compararse contra la cifra de 4,468 millones de Capital Contable al cierre de septiembre 2010. Las causas que explican el aumento en el Capital Contable son las siguientes:

	Septiembre 30, 2011 vs 2010
Utilidad Neta de los últimos 12 meses	1,423
Compra de Acciones Propias	(165)
Pago de Dividendos a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	(99)
Otros movimientos de Capital	9
Aumento en el Capital Contable	1,168

Considerando los movimientos descritos en el Capital Contable, el indicador de Valor Contable por Acción al 30 de septiembre del 2011 ascendió a 26.58 pesos por acción, el cual se compara favorablemente contra el valor de 21.35 pesos por acción al cierre de septiembre 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 septiembre del 2011 y 2010
(Cifras en Millones de pesos)

	2011	2010
ACTIVO		
Efectivo e inversiones disponibles	\$ 793	\$ 569
Fondos para usos específicos	2,238	569
Porción del Crédito Sindicado para Inversiones de Crecimiento	867	
Clientes	756	579
Otras cuentas y documentos por cobrar	82	80
Inventarios	419	292
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	160	1,337
Activo circulante	5,315	3,426
Inversión en acciones	105	97
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	2,894	2,190
Otros activos diferidos	240	887
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	1,046	1,623
Activo fijo y diferido	4,285	4,797
Activo total	\$ 9,600	\$ 8,223
 PASIVO		
Vencimiento a corto plazo de préstamos bancarios	\$ 48	\$ 288
Proveedores	623	510
Otras cuentas por pagar	329	309
Pasivo a corto plazo de operaciones discontinuadas	7	554
Pasivo a corto plazo	1,007	1,661
Préstamos bancarios	1,784	1,095
Beneficios a los empleados	293	303
Otras cuentas por pagar	860	641
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	20	55
Pasivo a largo plazo	2,957	2,094
Pasivo total	3,964	3,755
 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	2,939	1,779
Efecto de conversión de operación extranjera	30	32
Valuación de instrumentos financieros derivados	0	(41)
Acciones en fideicomiso	(12)	(23)
Recompra de acciones	(257)	(92)
Capital contable de la participación controladora	5,315	4,270
Capital contable de la participación no controladora	321	198
Capital contable	5,636	4,468
Suma pasivo más capital contable	\$ 9,600	\$ 8,223

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 2011 y 2010
(Cifras en Millones de pesos)

	2011	2010
Ventas netas	\$ 3,855	\$ 2,852
Costo de ventas	(2,420)	(1,919)
Utilidad bruta	1,435	933
Gastos Generales	(725)	(615)
Utilidad de Operación	710	318
Otros ingresos (gastos), neto	7	(5)
Resultado integral de financiamiento:		
Gastos financieros netos	(64)	(71)
Descuentos financieros a clientes	(4)	(7)
(Pérdida) ganancia cambiaria, neta	123	8
Resultado integral de financiamiento	55	(70)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	772	243
Impuestos a la utilidad	(239)	(91)
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	533	152
(Pérdida) utilidad por operaciones discontinuadas (neta de ISR)	(1)	53
Utilidad neta consolidada	\$ 532	\$ 205
Participación controladora en la utilidad neta	\$ 406	\$ 219
Participación no controladora en la utilidad neta	126	(14)

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

acumulados a septiembre del 2011 y 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos)		
Ventas netas	3,855	2,852
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	321	224
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	56	27
Utilidad de operación	710	318
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	533	152
Utilidad neta	532	205
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos)		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	860.8	417.2
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	71.4	32.8
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad de operación / ventas	18.4%	11.1%
Recursos de operación (UAFIRDA) / ventas	22.3%	14.6%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / UAFIRDA	1.78	1.67
Deuda bancaria / capital contable	0.32	0.31
Activo circulante / pasivo corto plazo	5.28	2.06
Valor contable por acción (pesos) ⁽¹⁾	26.58	21.35

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