

Informe de Resultados para el Año 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 año 2011
(Cifras en Millones de Pesos, salvo que se indique algo distinto)

Impacto en CYDSA del Entorno Económico

Entorno Económico Internacional

La desaceleración del crecimiento económico y la volatilidad en los mercados financieros, caracterizaron el entorno de negocios mundial durante el 2011. Los riesgos potenciales asociados a la excesiva deuda pública de varios países europeos, generaron una crisis de confianza que afectó severamente las expectativas de desarrollo a mediano y largo plazo, provocando a su vez, altibajos con tendencias generalmente negativas en las cotizaciones bursátiles y cambiarias. En consecuencia, el ritmo de la recuperación de las actividades productivas iniciada en el 2010, disminuyó en prácticamente todas las regiones del mundo, a pesar de los estímulos monetarios y fiscales implantados principalmente por los Gobiernos y Bancos Centrales de EUA y Europa.

Dadas estas circunstancias, **para el Producto Interno Bruto (PIB) de EUA**, afectado por un menor dinamismo del ingreso disponible y de la producción industrial, así como de una disminución en el consumo del Sector Público, **se reportó un incremento de 1.7% en el 2011**, menor a la tasa de 3.0% obtenida en el 2010.

En lo referente al mercado petrolero internacional, los movimientos sociales iniciados en Túnez en enero del 2011 e imitados posteriormente en otros países árabes del norte de África y Medio Oriente, provocaron distorsiones y especulaciones que elevaron los precios del petróleo hasta llegar en abril a superar los 120 dólares por barril, niveles no observados desde julio del 2008. La subsecuente disminución paulatina de estas condiciones de inestabilidad y el moderado crecimiento económico mundial, permitieron correcciones a la baja en las cotizaciones. Sin embargo, no se observaron reducciones sustanciales en los precios, manteniéndose relativamente estables pero altos, durante el resto del año. Por lo tanto, conforme a las estadísticas del Departamento de Energía de EUA, el precio mundial del petróleo crudo promedió 108.55 dólares por barril en el 2011, aumentando 39.7% respecto a la cifra comparable de 77.68 dólares reportada el año anterior; y alcanzando el precio promedio anual más alto de la historia.

En los mercados de gas natural en América del Norte, los precios mostraron movimientos a la baja influidos tanto por un cambio prácticamente nulo en la demanda de energía, como por los desarrollos en la tecnología de extracción que han permitido incrementar crecientemente la oferta de gas natural proveniente de placas rocosas sedimentarias. Consecuentemente, los precios del gas natural en México, los cuales se establecen con base en las cotizaciones prevalecientes en la región del sur de Texas, durante el 2011 registraron un promedio de 3.86 dólares por millón de BTUs, cifra 6.7% menor al promedio de 4.14 dólares en el año anterior. De esta manera, el precio del 2011 representó el segundo menor promedio anual observado en los últimos nueve años.

No obstante la disminución en el precio del gas natural, los incrementos registrados en el 2011 en los precios del petróleo provocaron aumentos en las tarifas de la energía eléctrica en México, debido a que la metodología de cálculo utilizada por la Comisión Federal de Electricidad asignó una ponderación muy alta al combustóleo.

Entorno Económico Nacional

Las condiciones observadas en el entorno económico mundial durante el 2011, caracterizaron de forma importante el ambiente de negocios en México. El menor crecimiento, en particular de EUA, afectó negativamente el desarrollo de las actividades productivas y comerciales. De igual forma, los mercados cambiario y bursátil mostraron en el 2011, la volatilidad observada en el ámbito internacional. En particular, el 2011 fue un año difícil para la Bolsa Mexicana de Valores, mostrando el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) una baja de 3.82%, al pasar el IPC de 38,550.79 puntos al cierre del 2010 a los 37,077.52 puntos al cierre del 2011 (Fuente Bolsa Mexicana de Valores).

Si bien el incremento de las ventas al exterior continuó favoreciendo a las actividades productivas en México, se observó en general un menor dinamismo influenciado por diferentes factores. Largos períodos de sequía, que para algunas regiones significaron récords históricos de aridez, afectaron negativamente a la agricultura y la ganadería, por lo cual el PIB del Sector Agropecuario mostró un decremento anual de 0.6%, cuando creció 2.8% en el 2010. En el Sector Industrial se registró un aumento de 3.8% en el 2011, menor al 6.1% del año anterior, influido por la desaceleración de las manufacturas derivada principalmente del comportamiento más lento de la producción industrial de EUA, así como por la reducción de la extracción petrolera y minera. El Sector Servicios se incrementó 4.2%, inferior al 5.5% en el 2010, en parte debido a la fragilidad del poder de compra y de las altas tasas de desempleo. **Dados estos resultados, el Producto Interno Bruto de México mostró un crecimiento de 3.9% en el 2011, cifra inferior al 5.5% del 2010.**

El desempeño de la inflación se vio favorecido por aumentos más moderados en las tarifas de los servicios administrados por el Sector Público, así como por la apreciación cambiaria respecto al dólar observada durante los primeros siete meses del año. En consecuencia, no obstante una tendencia creciente observada en el último trimestre, la inflación medida a través del **Índice Nacional de Precios al Consumidor, finalizó el 2011 con un incremento de 3.8%.**

En lo que respecta al mercado cambiario, éste fue influido significativamente por la inestabilidad financiera internacional. Aun cuando el tipo de cambio promedio de 12.44 pesos por dólar en el 2011, es 1.5% inferior a la cifra comparable de 12.63 pesos en el año anterior; al cierre del 2011 el tipo de cambio registró los 13.95 pesos por dólar, implicando una depreciación de 13.0% respecto a los 12.35 pesos al final del 2010. De hecho, durante el 2011, el peso mexicano fue la divisa que presentó la tasa de depreciación más grande de América Latina y una de las monedas del mundo con mayor pérdida de poder adquisitivo respecto al dólar de EUA.

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 Polycyd, 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 Polycyd 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 Polycyd y Plásticos Rex de los meses de enero a octubre 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. Los restantes 15 millones de dólares del Crédito Sindicado, fueron dispuestos en el mes de diciembre 2011.

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 Competitividad y Crecimiento.

Contabilización de Instrumentos Financieros Derivados

Durante el 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 el apartado anterior, en septiembre 20 del 2011 se prepagó a los Bancos Acreedores el remanente del 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 del año 2011 en el Estado de Resultados, incluyen un gasto de 28 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 el año 2011, alcanzaron la cifra de 5,171 millones de pesos, representando un incremento de 33.6% contra el 2010. En unidades físicas, se presentó un aumento ponderado de 12.6% contra el año anterior.

En términos de dólares, las Ventas del 2011 sumaron un equivalente de 417 millones de dólares, presentando una mejora de 35.8% respecto a los 307 millones de dólares 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.

Ventas Nacionales

Las Ventas al mercado doméstico en el 2011 ascendieron a 4,250 millones de pesos, representando un incremento de 23.2% respecto al 2010. En lo que respecta a las unidades físicas vendidas al mercado nacional, se presentó en promedio un aumento ponderado de 15.3% en el 2011, al compararlas contra el 2010.

Las Ventas de la planta Iquisá Santa Clara fabricante de Cloro-Sosa Cáustica, 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 del 2011 registraron un aumento de 109.9%, alcanzando la cifra de 74.3 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 de las Naciones Unidas, 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.

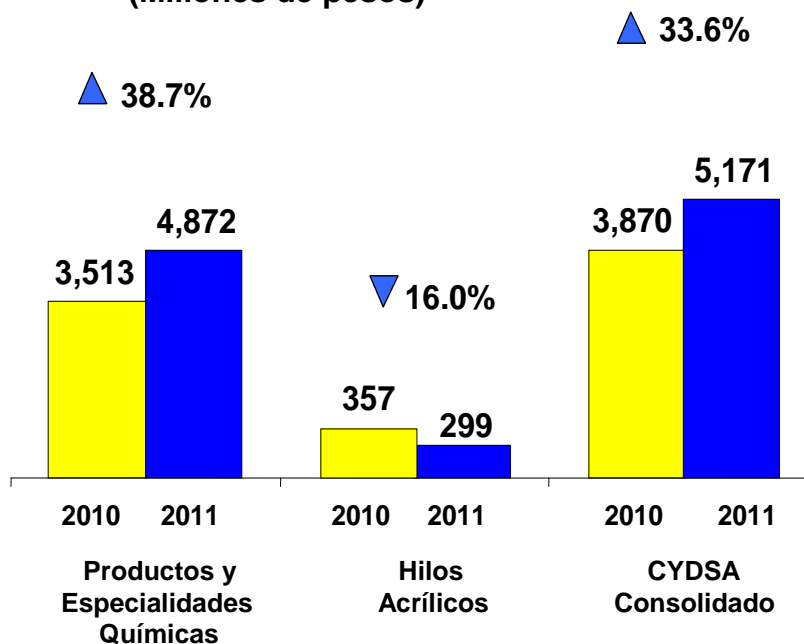
En febrero 17 del 2011, Quimobásicos, subsidiaria de CYDSA, recibió la autorización de un paquete (“vintage”) para comercializar CERs, con lo cual se reinició el proceso de comercialización de estos Certificados. En los meses de abril, septiembre y octubre de 2011 se facturaron CERs, generando ventas por 26.0 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 y destruir 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	279	393	28	24	307	417
Variación 2011 vs. 2010		▲ 40.9%		▼ 14.6%		▲ 35.8%

* 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 del 2011 del Segmento Productos y Especialidades Químicas fueron 4,872 millones, implicando un aumento de 38.7% respecto al 2010, impulsado principalmente por los siguientes tres factores: 1) Las Ventas de la planta Iquisá Santa Clara, la cual fue adquirida por CYDSA a 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 299 millones de pesos en el 2011, representando una baja de 16% contra el 2010. El negocio de Hilos Acrílicos continúa siendo afectado negativamente por la disminución del volumen comercializado en los mercados nacionales y de exportación. La Industria Textil nacional continuó enfrentando la competencia creciente de textiles y prendas de vestir importados primordialmente de Asia-Pacífico e introducidos frecuentemente por medios desleales o ilegales.

Utilidad de Operación

La Utilidad Bruta¹ del 2011 registró 1,960 millones, representando un incremento de 48.0%, al compararse con 1,324 millones registrados en el 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 del 2011 alcanzaron 1,095 millones de pesos, presentando un incremento de 25.7% al compararse contra la cifra de 871 millones 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 865 millones** en el 2011, que se compara contra la Utilidad de Operación de 453 millones obtenida en el 2010, representando un incremento de 91.0%. La Utilidad de Operación sobre Ventas del año 2011 fue 16.7%, la cual representa una mejora contra el nivel de 11.7% del 2010.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)² del 2011 sumaron 1,083 millones de pesos, representando una mejora de 84.8% contra la cifra de 586 millones registrada en el 2010.

En términos de dólares, el UAFIRDA del 2011 sumó un equivalente a 88 millones, mostrando un incremento de 87.2% contra la cifra de 47 millones de dólares generados en el año anterior.

El UAFIRDA como porcentaje de las Ventas registró 20.9% para el 2011, el cual representa un porcentaje mayor al 15.1% observado en el 2010 (cifras mostradas en la página 16 de este Informe).

Otros Ingresos, Neto

El renglón de Otros Ingresos, Neto ascendió a 239 millones de pesos en el 2011, el cual se integra en su mayor parte, por ingresos provenientes de devoluciones de impuestos pagados en exceso, correspondiente a ejercicios anteriores al 2005.

En el año 2010, se registraron Otros Gastos, Neto por 475 millones de pesos. La partida más importante que integra este renglón es la disminución de 428 millones en el valor de Maquinaria y Equipo, principalmente en el Negocio de Hilaturas y en la planta de Cloro-Sosa Cáustica ubicada en Monterrey, Nuevo León, México, la cual se basó en un estudio realizado por consultores externos. Adicionalmente, se canceló un Crédito Mercantil relacionado con los negocios Textiles por 41 millones de pesos.

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 el 2011 registró un ingreso de 50 millones de pesos, el cual se compara favorablemente contra un costo de 67 millones de pesos registrado en el año anterior.

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

	2011	2010	Variación
Gastos Financieros Netos	(68)	(79)	11
Descuentos Financieros a Clientes	(5)	(10)	5
Resultado Cambiario, Neto	123	22	101
Resultado Integral de Financiamiento	50	(67)	117

En el 2010 se registró una ganancia cambiaria de 22 millones de pesos, debido a que el tipo de cambio del peso frente al dólar de EUA se fortaleció 2.2%. En el 2011 se presentó una depreciación cambiaria de 12.9%, 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 2010, a una posición monetaria activa en el 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 1,154 millones de pesos en el 2011, la cual se comparara favorablemente contra la Pérdida de 89 millones de pesos del 2010, derivada esta última principalmente por el efecto de la baja en el valor de la Maquinaria y Equipo registrada en el renglón de Otros Gastos, neto.

Impuestos a la Utilidad

El renglón de Impuestos a la Utilidad resultó en 518 millones de pesos en el 2011, comparado con los impuestos de 21 millones en el 2010.

Utilidad antes de Operaciones Discontinuas

En el 2011 se registró una **Utilidad antes de Operaciones Discontinuas (Utilidad por Operaciones Continuas)** por 636 millones, que se compara favorablemente contra la **Pérdida de 110 millones en el 2010.**

Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR)

En el 2011, se registró una pérdida de 10 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 2010, se registró una utilidad de 1,134 millones, que incluye principalmente el ingreso proveniente de la diferencia entre el Precio de la Transacción y el Valor en Libros de la desinversión de los Negocios Polycyd y Plásticos Rex; así como una actualización del Valor de la Maquinaria y Equipo de la Planta Santa Clara. Además se incluye en el 2010, la Utilidad de Operación de Polycyd y Plásticos Rex, de enero 1° a Octubre 28 de 2010.

Utilidad Neta Consolidada

En el 2011 se registró una Utilidad Neta Consolidada de 626 millones (12.1% sobre Ventas), que se compara contra la Utilidad Neta de 1,024 millones (26.5% sobre Ventas) del 2010.

Impacto 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 2021. Al 31 de diciembre del 2011 este Pasivo Fiscal asciende a 736 millones de pesos, de los cuales 78 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 31 de diciembre de cada uno de los siguientes años:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Variación</u>
Activo Circulante	<u>5,630</u>	<u>3,808</u>	<u>1,822</u>
Activo Fijo y Diferido	<u>4,469</u>	<u>4,221</u>	<u>248</u>
Activo Total	<u>10,099</u>	<u>8,029</u>	<u>2,070</u>
Pasivo a Corto Plazo	<u>983</u>	<u>985</u>	<u>(2)</u>
Pasivo a Largo Plazo	<u>3,472</u>	<u>1,864</u>	<u>1,608</u>
Pasivo Total	<u>4,455</u>	<u>2,849</u>	<u>1,606</u>
Capital Contable	<u>5,644</u>	<u>5,180</u>	<u>464</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 diciembre del 2011 contra las del 31 de diciembre del 2010.

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante se incrementó en 1,822 millones, al pasar de 3,808 millones en diciembre 31 del 2010 a 5,630 millones al cierre de diciembre del 2011. El incremento en el Activo Circulante se debió principalmente al incremento en el efectivo, en conjunto con el aumento de los saldos de Cuentas por Cobrar a Clientes e Inventarios, derivado de mayores ventas.

Activo Fijo y Diferido

El Activo Fijo y Diferido de 4,469 millones al cierre de diciembre del 2011, aumentó 248 millones con respecto a diciembre 31 del año anterior, principalmente por inversión en Activo Fijo en el año, neto de depreciación.

Pasivo Total

El Pasivo Total a diciembre 31 del 2011 por 4,455 millones, presentó un incremento de 1,606 millones con respecto a los 2,849 millones a diciembre 31 del 2010. A continuación se explican los movimientos relacionados con el incremento del Pasivo Total, al comparar los cierres a diciembre de 2011 y 2010.

	Diciembre 31, 2011 vs 2010
Contratación del Crédito Sindicado	1,968
Pago de Deuda Bancaria	(1,061)
Incremento en Pesos del Saldo de la Deuda Bancaria contratada en Dólares, por Depreciación del Peso	128
Provisión de Impuestos Diferidos	453
Incremento en el Financiamiento de Proveedores	150
Otros Pasivos, Neto	(32)
Incremento del Pasivo Total	1,606

CYDSA terminó al cierre del mes de diciembre del 2011 con una Deuda Bancaria de 2,053 millones de pesos (equivalente a 147.2 millones de dólares), representando un incremento de 1,035 millones de pesos (64.8 millones de dólares) respecto a la Deuda de 1,018 millones de pesos (82.4 millones de dólares) al cierre de diciembre del 2010. El indicador de Deuda Bancaria sobre UAFIRDA resultó en 1.90 veces al cierre de diciembre del 2011, que se compara con 1.74 veces al cierre de diciembre 2010 (Ver página 16 de este Informe).

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de diciembre del 2011 ascendió a 5,644 millones, representando un incremento de 464 millones de pesos, al compararse contra la cifra de 5,180 millones de Capital Contable al cierre de diciembre 2010. Las causas que explican el aumento en el Capital Contable son las siguientes:

	Diciembre 31, 2011 vs 2010
Utilidad Neta del año 2011	626
Compra de Acciones Propias	(55)
Pago de Dividendos a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	(60)
Pago de Dividendos a Socio del Capital Minoritario	(162)
Efecto de Conversión de Operación Extranjera en la subsidiaria Quimobásicos, de acuerdo a Norma de Información Financiera B-15 "Conversión de Monedas Extranjeras"	69
Otros movimientos de Capital	46
Aumento en el Capital Contable	464

Considerando los movimientos descritos en el Capital Contable, el indicador de Valor Contable por Acción al 31 de diciembre del 2011 ascendió a 27.15 pesos por acción, el cual se compara favorablemente contra el valor de 24.90 pesos por acción al cierre de diciembre 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 31 de diciembre del 2011 y 2010
(Cifras en Millones de pesos)

	2011	2010
ACTIVO		
Efectivo e inversiones disponibles	\$ 654	\$ 348
Fondos para usos específicos	3,540	2,229
Clientes	755	637
Otras cuentas y documentos por cobrar	105	150
Inventarios	425	313
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	151	131
Activo circulante	5,630	3,808
Inversión en acciones	102	94
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	3,050	2,768
Otros activos diferidos	509	245
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	808	1,114
Activo fijo y diferido	4,469	4,221
Activo total	\$ 10,099	\$ 8,029
PASIVO		
Vencimiento a corto plazo de préstamos bancarios	\$ 97	\$ 240
Proveedores	604	454
Otras cuentas por pagar	275	285
Pasivo a corto plazo de operaciones discontinuadas	7	6
Pasivo a corto plazo	983	985
Préstamos bancarios	1,956	778
Beneficios a los empleados	319	307
Otras cuentas por pagar	1,173	458
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	24	21
Pasivo a largo plazo	3,472	1,864
Pasivo total	4,455	2,849
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	3,019	2,600
Efecto de conversión de operación extranjera	63	28
Valuación de instrumentos financieros derivados	0	(37)
Acciones en fideicomiso	(12)	(23)
Recompra de acciones	(256)	(201)
Capital contable de la participación controladora	5,429	4,985
Capital contable de la participación no controladora	215	198
Capital contable	5,644	5,180
Suma pasivo más capital contable	\$ 10,099	\$ 8,029

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

por los periodos del 1o. de enero al 31 de diciembre del 2011 y 2010
(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas	\$ 5,171	\$ 3,870
Costo de ventas	<u>(3,211)</u>	<u>(2,546)</u>
Utilidad bruta	1,960	1,324
Gastos Generales	<u>(1,095)</u>	<u>(871)</u>
Utilidad de Operación	865	453
Otros ingresos (gastos), neto	<u>239</u>	<u>(475)</u>
Resultado integral de financiamiento:		
Gastos financieros netos	(68)	(79)
Descuentos financieros a clientes	(5)	(10)
Ganancia cambiaria, neta	123	22
Resultado integral de financiamiento	<u>50</u>	<u>(67)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	1,154	(89)
Impuestos a la utilidad	<u>(518)</u>	<u>(21)</u>
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	636	(110)
(Pérdida) utilidad por operaciones discontinuadas (neta de ISR)	<u>(10)</u>	1,134
Utilidad neta consolidada	\$ 626	\$ 1,024
Participación controladora en la utilidad neta	\$ 476	\$ 1,036
Participación no controladora en la utilidad neta	150	(12)

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

acumulados a diciembre del 2011 y 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos)		
Ventas netas	5,171	3,870
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	417	307
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	74	35
Utilidad de operación	865	453
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	636	(110)
Utilidad neta	626	1,024
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos)		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	1,083	586
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	88	47
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad de operación / ventas	16.7%	11.7%
Recursos de operación (UAFIRDA) / ventas	20.9%	15.1%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / UAFIRDA	1.90	1.74
Deuda bancaria / capital contable	0.38	0.20
Activo circulante / pasivo corto plazo	5.73	3.86
Valor contable por acción (pesos) ⁽¹⁾	27.15	24.90

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