

Primer Informe Trimestral 2012

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 2012
(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 2012 se mantuvo la tendencia positiva de las actividades productivas, impulsada por el crecimiento del consumo personal y 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 2012, se ubican en un crecimiento anualizado de 2.3%**, el cual, aun cuando menor al incremento de 3.0% en el trimestre inmediato anterior, se equipara con el promedio de 2.3% reportado para el año 2011.

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 Medio Oriente. Consecuentemente, tomando como referencia el precio del West Texas Intermediate (WTI), **el petróleo crudo registró un promedio de \$102.88 dólares por barril en el primer trimestre del 2012, implicando una cotización 9.4% mayor a los \$94.01 dólares del cuarto trimestre del 2011 y 10.0% superior a los \$93.54 dólares por barril en el mismo período del año anterior.** (Fuente: Departamento de Energía de EUA)

Por el contrario, **las cotizaciones del gas natural en EUA, utilizadas como referencia para establecer los precios de este energético en nuestro país, han mostrado decrementos importantes debido a los aumentos en la oferta provenientes de yacimientos en placas rocosas sedimentarias (“shale gas”)**. De esta manera, el precio del gas natural en México en el primer trimestre del 2012, mostró un promedio de \$2.63 dólares por millón de BTUs, monto 22.7% menor a los \$3.40 dólares por millón de BTUs observado en el trimestre inmediato anterior, así como 32.7% inferior al promedio de \$3.91 dólares en el primer trimestre del 2011. (Fuente: Pemex)

Entorno Económico Nacional

Conforme a la información disponible, en los primeros meses del 2012, la economía mexicana continuó con la recuperación observada desde principios del 2011, apoyada en 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 3.7% anual durante el primer trimestre del 2012**, el cual se compara con el aumento de 3.5% registrado en el trimestre anterior y con el incremento de 3.8% reportado para el año 2011.

El proceso inflacionario se mantuvo relativamente estable en el primer trimestre del 2012, registrando al mes de marzo un incremento anual de 3.7%, similar a la inflación de 3.8% reportada a diciembre del 2011. En el mercado cambiario se observó una apreciación respecto a los niveles alcanzados en los últimos meses del año anterior, al promediar 12.98 pesos por dólar en el primer trimestre del 2012, cifra 4.9% menor a los 13.65 pesos registrados en el trimestre anterior, aunque implicó una depreciación de 7.6% en comparación con los \$12.06 pesos por dólar en el primer trimestre del 2011.

Adopción de las Normas de Información Financiera Internacionales

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores estableció el requisito a las Empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, que a partir del año 2012 preparen su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros del primer trimestre del 2011 se elaboraron de acuerdo a las normas de IFRS, para compararlos contra el primer trimestre del 2012. Cabe mencionar, que los efectos de la adopción de las IFRS en el 2011 y 2012 no están auditados, sin embargo la Administración considera que las principales políticas contables adoptadas de acuerdo a las IFRS, están incorporadas en la información financiera presentada.

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.

En el primer trimestre del 2012, el Valor Razonable de Mercado del citado Contrato "Swap" de Tasa de Interés registró una utilidad de 8 millones de pesos, la cual forma parte de los Gastos Financieros, Netos del Estado de Resultados.

Resultados

Ventas Totales

Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el primer trimestre del 2012, alcanzaron la cifra de 1,372 millones de pesos, representando un incremento de 23.8% contra el mismo período del 2011.

En términos de dólares, las Ventas de los primeros tres meses del 2012 sumaron un equivalente de 106 millones de dólares, presentando una mejora de 15.2% respecto a los 92 millones de dólares del primer trimestre del 2011.

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 primer trimestre del 2012 ascendieron a 1,169 millones de pesos, representando un incremento de 20.3% respecto al mismo período del 2011. En lo que respecta a las unidades físicas vendidas al mercado nacional, se presentó en promedio un aumento ponderado de 2.2% en los primeros tres meses del 2012, al compararlas contra el 2011.

El crecimiento en los volúmenes y precios de sal comestible, hipoclorito de sodio, ácido clorhídrico y sosa líquida, fueron los principales impulsores en el crecimiento de las Ventas Nacionales.

Ventas de Exportación

Las Ventas de Exportación del primer trimestre del 2012 registraron un aumento de 39.7%, alcanzando la cifra de 15.7 millones de dólares. Este incremento se logró por la comercialización de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs por sus siglas en inglés) por 8.2 millones de dólares, durante el primer trimestre del 2012.

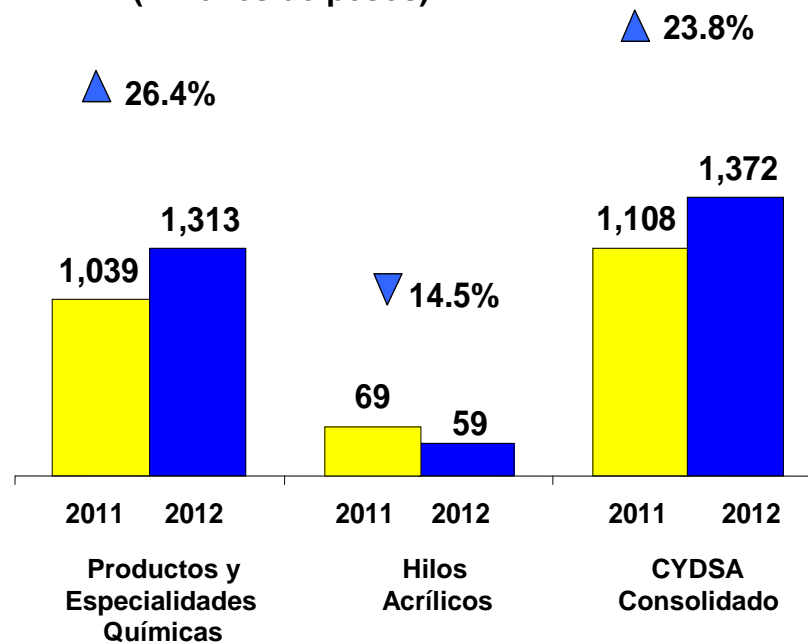
En febrero 17 del 2011, Quimobásicos, subsidiaria de CYDSA, recibió la autorización de un paquete (“vintage”) para comercializar CERs, con lo cual se reinició el proceso de comercialización de estos Certificados a partir del mes de abril del 2011. Los CERs no se comercializaron durante el año 2010 debido 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, cuando se ampliaron sustancialmente los tiempos de respuesta para la aprobación de CERs.

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 2011 y 2012:

Ventas Totales por Segmento de Negocio *
2011 y 2012
(Millones de pesos)



Millones de dólares	86	101	6	5	92	106
Variación 2012 vs. 2011		▲ 17.4%		▼ 20.4%		▲ 15.2%

* 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 acumuladas a marzo del 2012 del Segmento Productos y Especialidades Químicas fueron 1,313 millones, implicando un aumento de 26.4% respecto al 2011, impulsado principalmente por los siguientes factores: 1) Crecimiento en los volúmenes y precios de sal comestible, hipoclorito de sodio, ácido clorhídrico y sosa líquida; y 2) Comercialización de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs por sus siglas en inglés).

Las Ventas Totales de Hilos Acrílicos sumaron 59 millones de pesos en el primer trimestre del 2012, representando una baja de 14.5% contra el mismo período del 2011. 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 Bruta y Gastos Generales

La Utilidad Bruta¹ del primer trimestre del 2012 registró 559 millones, representando un incremento de 59.7%, al compararse con 350 millones registrados en el mismo período del 2011.

Como se ha estado mencionando, las principales causas que contribuyeron a la mejora de la Utilidad Bruta son: El incremento de volúmenes y precios en sal comestible, hipoclorito de sodio, ácido clorhídrico y sosa líquida; así como la Comercialización de CERs en el primer trimestre del 2012.

Los Gastos Generales de los primeros tres meses del 2012 alcanzaron 246 millones de pesos, presentando un incremento de 13.9% al compararse contra la cifra de 216 millones del mismo período del 2011. Los incrementos en los costos de logística, distribución y empaque, por una mayor actividad comercial, representaron una parte importante del crecimiento en los Gastos Generales.

Otros Ingresos (Gastos), netos

El renglón de Otros Gastos, Neto ascendió a 4 millones de pesos negativos en el primer trimestre del 2012, el cual se integra en su mayor parte por pérdida en venta de activos fuera de uso. En el mismo período del 2011, este renglón mostró Ingresos, netos por 1 millón.

Utilidad de Operación

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 309 millones** en el período enero a marzo del 2012, que se compara contra la Utilidad de Operación de 135 millones obtenida en el mismo período del 2011, representando un incremento de 128.9%. La Utilidad de Operación sobre Ventas del primer trimestre del 2012 fue 22.6%, la cual representa una mejora contra el nivel de 12.2% obtenido en el mismo período del 2011.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)² acumulados a marzo del 2012 sumaron 353 millones de pesos, representando una mejora de 120.6% contra la cifra de 160 millones registrada en el mismo período del 2011.

En términos de dólares, el UAFIRDA del primer trimestre del 2012 sumó un equivalente a 27 millones, mostrando un incremento de 107.7% contra la cifra de 13 millones de dólares generados en el mismo trimestre del año anterior.

El UAFIRDA como porcentaje de las Ventas registró 25.7% para el primer trimestre del 2012, el cual representa un porcentaje mayor al 14.5% observado en el mismo período del 2011 (cifras mostradas en la página 14 de este Informe).

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.

Ingresos (Gastos) Financieros, netos

En el primer trimestre del 2012, se registraron Gastos Financieros, netos (esto es, después de ingresos financieros y fluctuación cambiaria) por 92 millones de pesos, que se comparan contra un Gasto Financiero, neto de 55 millones de pesos registrado en el mismo período del año anterior.

A continuación se presenta una tabla comparativa del Gasto Financiero Neto, al comparar el primer trimestre del 2012 contra el mismo trimestre del 2011:

	2012	2011	Variación
Gastos financieros, netos	(13)	(20)	7
Fluctuación cambiaria, Neta	(79)	(35)	(44)
Ingresos (Gastos) Financieros, netos	(92)	(55)	(37)

La apreciación cambiaria de 8.2%, al pasar el tipo de cambio de 13.95 pesos por dólar en diciembre del 2011 a 12.81 pesos al cierre de marzo del 2012, generó una pérdida por fluctuación cambiaria de 79 millones de pesos, debido a la posición monetaria activa de CYDSA en moneda extranjera, esto es, el saldo positivo de activos monetarios menos pasivos, ambos en moneda extranjera. Esta cantidad se compara con el monto negativo de 55 millones del año anterior, cuando se observó una apreciación cambiaria de 3.6%.

Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad

La Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad registró 217 millones de pesos en el primer trimestre del 2012, la cual se comparara favorablemente contra la Utilidad de 80 millones de pesos del mismo trimestre del 2011.

Impuestos a la Utilidad

El renglón de Impuestos a la Utilidad resultó en 67 millones de pesos en los primeros tres meses del 2012, comparado con los impuestos de 26 millones en el mismo período del 2011.

Utilidad Neta Consolidada

En el primer trimestre del 2012 se registró una Utilidad Neta Consolidada de 150 millones (10.9% sobre Ventas), incrementándose en 96 millones ó 177.8% contra la Utilidad Neta de 54 millones (4.9% sobre Ventas) del mismo período del 2011.

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 marzo del 2012 este Pasivo Fiscal asciende a 658 millones de pesos, de los cuales 163 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>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Variación</u>
Activo Circulante	<u>5,682</u>	<u>3,703</u>	<u>1,979</u>
Activo no Circulante	<u>4,090</u>	<u>3,873</u>	<u>217</u>
Activo Total	<u>9,772</u>	<u>7,576</u>	<u>2,196</u>
Pasivo Circulante	<u>1,128</u>	<u>1,034</u>	<u>94</u>
Pasivo no Circulante	<u>2,948</u>	<u>1,435</u>	<u>1,513</u>
Pasivo Total	<u>4,076</u>	<u>2,469</u>	<u>1,607</u>
Capital Contable	<u>5,696</u>	<u>5,107</u>	<u>589</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 2012 contra las del 31 de marzo del 2011.

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante se incrementó en 1,979 millones, al pasar de 3,703 millones en marzo 31 del 2011 a 5,682 millones al cierre de marzo del 2012. El incremento en el Activo Circulante se debió principalmente al incremento en el efectivo, derivado por la Contratación de nueva Deuda Bancaria durante los últimos meses del 2011, así como por el incremento en los saldos de Cuentas por Cobrar a Clientes e Inventarios, ocasionados por mayores ventas.

Activo no Circulante

El Activo no Circulante de 4,090 millones al cierre de marzo del 2012, aumentó 217 millones con respecto a marzo 31 del año anterior, principalmente por inversión en Activo Fijo, neto de depreciación.

Pasivo Total

El Pasivo Total a marzo 31 del 2012 por 4,076 millones, presentó un incremento de 1,607 millones con respecto a los 2,469 millones a marzo 31 del 2011. A continuación se explican los movimientos relacionados con el incremento del Pasivo Total, al comparar los cierres a marzo de 2012 y 2011.

	Marzo 31, 2012 vs 2011
Contratación del Crédito Sindicado	1,968
Pago de Deuda Bancaria	(921)
Incremento en Pesos del Saldo de la Deuda Bancaria contratada en Dólares, por Depreciación del Peso	20
Provisión de Impuestos Diferidos	485
Incremento en el Financiamiento de Proveedores	81
Otros Pasivos, Neto	(26)
Incremento del Pasivo Total	1,607

CYDSA terminó al cierre del mes de marzo del 2012 con una Deuda Bancaria equivalente a 1,916 millones de pesos ó 149.6 millones de dólares, representando un incremento de 1,067 millones de pesos ó 78.3 millones de dólares, respecto a la Deuda de 849 millones de pesos ó 71.3 millones de dólares al cierre de marzo del 2011. El indicador de Deuda Bancaria sobre UAFIRDA resultó en 1.50 veces al cierre de marzo del 2012, que se compara con 1.30 veces al cierre de marzo 2011 (Ver página 14 de este Informe).

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de marzo del 2012 ascendió a 5,696 millones, representando un incremento de 589 millones de pesos, al compararse contra la cifra de 5,107 millones de Capital Contable al cierre de marzo 2011. Las causas que explican el aumento en el Capital Contable son las siguientes:

	Marzo 31, 2012 vs 2011
Utilidad Neta de los últimos 12 meses	731
Compra de Acciones Propias	(33)
Pago de Dividendo a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	(60)
Pago de Dividendo a Socio del Capital Minoritario	(162)
Efecto de Conversión de Operación Extranjera en la subsidiaria Quimobásicos	76
Otros movimientos de Capital	37
Aumento en el Capital Contable	589

Considerando los movimientos descritos en el Capital Contable, el indicador de Valor Contable por Acción al 31 de marzo del 2012 ascendió a 27.21 pesos por acción, el cual se compara contra el valor de 24.52 pesos por acción al cierre de marzo del 2011.

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 marzo del 2012 y 2011
(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
ACTIVO		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$ 746	\$ 397
Fondos para usos específicos	3,440	2,081
Clientes, neto	810	703
Otras cuentas por cobrar, neto	169	141
Inventarios	517	381
	<u>5,682</u>	<u>3,703</u>
Activo circulante		
Inversiones	102	97
Propiedades, planta y equipo, neto	3,814	3,581
Otros activos no circulantes	174	195
	<u>4,090</u>	<u>3,873</u>
Activo no circulante		
Activo total	<u>\$ 9,772</u>	<u>\$ 7,576</u>
PASIVO		
Créditos bancarios	\$ 135	\$ 125
Proveedores	668	587
Otros pasivos circulantes	162	182
Impuestos por pagar	163	140
	<u>1,128</u>	<u>1,034</u>
Pasivo circulante		
Créditos bancarios	1,743	724
Otros pasivos no circulantes	734	306
Beneficios a empleados	471	405
	<u>2,948</u>	<u>1,435</u>
Pasivo no circulante		
Pasivo total	<u>4,076</u>	<u>2,469</u>
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	1,275	1,275
Actualización	1,340	1,340
	<u>2,615</u>	<u>2,615</u>
Capital social actualizado		
Acciones recompradas	(271)	(238)
Acciones en fideicomiso	(12)	(23)
Utilidades retenidas	3,115	2,582
Otros resultados integrales acumulados, netos de impuestos	(6)	(32)
	<u>5,441</u>	<u>4,904</u>
Capital contable de la participación controladora		
Capital contable de la participación no controladora	255	203
	<u>5,696</u>	<u>5,107</u>
Capital contable		
Suma pasivo más capital contable	<u>\$ 9,772</u>	<u>\$ 7,577</u>

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 2012 y 2011
 (Cifras en Millones de pesos)

	2012	2011
Ventas netas	\$ 1,372	\$ 1,108
Costo de ventas	(813)	(758)
Utilidad bruta	559	350
Gastos generales	(246)	(216)
Otros Ingresos (gastos), netos	(4)	1
Utilidad de Operación	309	135
Ingresos (gastos) financieros, netos:		
Gastos financieros netos	(13)	(20)
Fluctuación cambiaria, neta	(79)	(35)
Ingresos (gastos) financieros, netos	(92)	(55)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	217	80
Impuestos a la utilidad	(67)	(26)
Utilidad neta	150	54
Participación controladora en la utilidad neta	\$ 108	\$ 43
Participación no controladora en la utilidad neta	42	11

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
PRINCIPALES INDICADORES Y DATOS SOBRESALIENTES
 acumulados a marzo del 2012 y 2011

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos)		
Ventas netas	1,372	1,108
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	106	92
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	16	11
Utilidad de operación	309	135
Utilidad neta	150	54
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos)		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	353	160
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	27	13
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad de operación / ventas	22.6%	12.2%
Recursos de operación (UAFIRDA) / ventas	25.7%	14.5%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / UAFIRDA	1.50	1.30
Deuda bancaria / capital contable	0.34	0.17
Activo circulante / pasivo circulante	5.04	3.58
Valor contable por acción (pesos) ⁽¹⁾	27.21	24.52

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