

Cydsa



Primer Informe Trimestral 2013

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: 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 2013 (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 2013 mejoraron las expectativas de las actividades productivas, impulsadas 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 2013, se ubican en un crecimiento anualizado de 3.1%**, mayor tanto al incremento de 0.4% en el trimestre inmediato anterior, como al promedio de 2.2% reportado para el año 2012.

La situación relativamente favorable de la economía de EUA, ha influenciado a la recuperación del comercio internacional, como al sostenimiento de precios relativamente altos en el mercado petrolero internacional. Consecuentemente, tomando como referencia el precio del West Texas Intermediate (WTI), **el petróleo crudo registró un promedio de \$94.34 dólares por barril en el primer trimestre del 2013, implicando una cotización 8.3% menor a los \$102.88 dólares del cuarto trimestre del 2012**, aun cuando fue 7.3% superior a los \$87.96 dólares por barril en el primer trimestre del 2012 (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, se mantuvieron relativamente estables apoyadas en los aumentos en la oferta provenientes de yacimientos en placas rocosas sedimentarias (“shale gas”)**. Por lo tanto, el precio del gas natural en México en el primer trimestre del 2013, mostró un promedio de \$3.21 dólares por millón de BTUs, monto 2.1% inferior a los \$3.28 dólares por millón de BTUs observado en el trimestre inmediato anterior, aun cuando fue 22.1% mayor al promedio de \$2.63 dólares en el primer trimestre del 2012. (Fuente: Pemex).

Entorno Económico Nacional

Conforme a la información disponible, en los primeros meses del 2013, la economía mexicana disminuyó el ritmo de la recuperación observada desde principios del 2010, aunque todavía 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 2.7% anual durante el primer trimestre del 2013**, el cual se compara desfavorablemente tanto con el aumento de 3.2% registrado en el trimestre anterior, como con el incremento de 3.9% reportado para el año 2012.

El proceso inflacionario se aceleró en el primer trimestre del 2013, registrando al mes de marzo un incremento anual de 4.2%, mayor a la inflación de 3.6% reportada a diciembre del 2012. En el mercado cambiario se observó una apreciación respecto a los niveles alcanzados en los últimos meses del año anterior, al promediar 12.65 pesos por dólar en el primer trimestre del 2013, cifra 2.4% menor a los 12.96 pesos registrados en el trimestre anterior, así como una apreciación de 2.5% en comparación con los \$12.98 pesos por dólar observados en el primer trimestre del 2012.

La desaceleración de la demanda ha ocasionado la disminución de las unidades físicas vendidas de algunas líneas de producto de CYDSA, aun cuando se observaron **mejoras en los márgenes de utilidad en la mayoría de los Negocios del Grupo**.

Contratación de Crédito Bilateral

El 18 de septiembre del 2012, Valores Químicos, S.A. de C.V., firmó un Crédito Bilateral por 50 millones de dólares, a un plazo de 5 años, con Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. "Rabobank Nederland", New York Branch. En noviembre 15 del 2012 se dispusieron 30 millones de este Crédito y se planea disponer del saldo remanente durante el año 2013.

Los recursos del crédito serán destinados en su totalidad a la Planta de Cogeneración de Energía Eléctrica-Vapor, que se encuentra en proceso de construcción en Coatzacoalcos, Veracruz.

Resultados

Ventas Totales

Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el primer trimestre del 2013, alcanzaron la cifra de 1,206 millones de pesos, representando una disminución de 12.1% contra las del mismo periodo del 2012.

En términos de dólares, las Ventas acumuladas a marzo 2013 sumaron un equivalente de 95 millones de dólares, presentando una reducción de 10.4% respecto a 106 millones de dólares acumulados a marzo del 2012. 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 2.5% observada, al comparar el tipo de cambio promedio de enero a marzo 2013, contra el mismo periodo del 2012.

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

Ventas Nacionales

Las Ventas al mercado doméstico del primer trimestre del 2013 ascendieron a 1,135 millones de pesos, representando una baja de 2.9% respecto al mismo trimestre del 2012.

Durante los últimos meses del año 2012, se produjo una mayor demanda de sal comestible, por lo que durante el primer trimestre del 2013 las ventas del Negocio Sal presentaron una caída del 16% en volúmenes contra el mismo periodo del 2012, afectado a su vez porque la semana santa en el 2013 cayó durante el primer trimestre, cuando en el 2012 cayó en el segundo trimestre. Los volúmenes de este Negocio se normalizarán a partir del tercer trimestre del presente año.

Por su parte, las Ventas Netas en el primer trimestre del 2013 del Negocio Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas, mostraron un incremento del 3.1% contra el mismo periodo del año anterior.

Ventas de Exportación

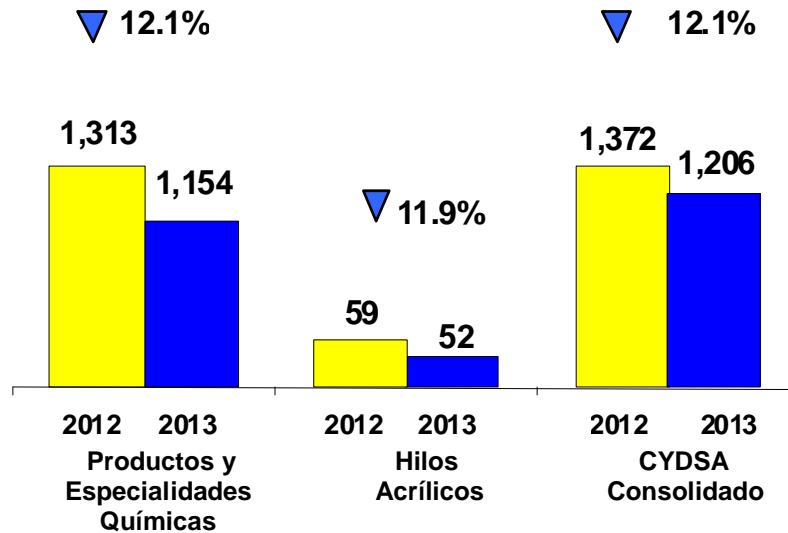
Las Ventas de Exportación del periodo enero a marzo 2013 registraron 5.9 millones de dólares, representando una reducción de 62.4% respecto a las del mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debió principalmente a que en el primer trimestre del 2012 se comercializaron Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs por sus siglas en inglés) por 8.2 millones de dólares, comparados con el primer trimestre del 2013 en el que no hubo venta 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 las 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. A partir del 1° de mayo de 2013, se inhabilita en Europa la venta de este tipo particular de Certificados.

Ventas por Segmento de Negocio

En la gráfica siguiente se muestra el comportamiento de las Ventas Totales por Segmento de Negocio, acumuladas a marzo 2012 y 2013:

Ventas Totales por Segmento de Negocio *
2012 y 2013
(Millones de pesos)



Millones de dólares	101	91	5	4	106	95
Variación 2013 vs. 2012	▼ 9.9%		▼ 9.7%		▼ 10.4%	

* 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 2013 del Segmento Productos y Especialidades Químicas fueron 1,154 millones, implicando una disminución de 12.1% respecto al mismo periodo del 2012. Como se explicó en la sección de Ventas de Exportación, durante el primer trimestre del 2013 no hubo venta de CERs, lo cual representa el mayor impacto en la baja de las ventas de este Segmento de Negocio.

Las Ventas Totales de Hilos Acrílicos sumaron 52 millones en el primer trimestre del 2013, representando una disminución de 11.9% contra el primer trimestre del 2012. 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 acumulada a marzo 2013 registró 468 millones, representando un decremento de 16.7%, al compararse con 562 millones registrados en el mismo periodo del 2012. La falta de comercialización de CERs en el primer trimestre del 2013, fue la principal causa en la caída de la Utilidad Bruta al compararse contra el primer trimestre del 2012.

Los Gastos Generales del periodo enero a marzo 2013 alcanzaron 219 millones de pesos, presentando una reducción de 10.6% al compararse contra la cifra de 245 millones del mismo periodo del 2012.

Otros Ingresos (Gastos), netos

El renglón de Otros Ingresos, netos, ascendió a 1 millón de pesos en el primer trimestre del 2013, que se compara con Otros Gastos, netos de 4 millones en el mismo periodo del 2012.

Utilidad de Operación

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 250 millones** acumulada a marzo 2013, que se compara con la Utilidad de Operación de 313 millones obtenida en el mismo periodo del 2012, representando una disminución de 20.1%. La Utilidad de Operación sobre Ventas del primer trimestre del 2013 fue 20.8%, la cual se compara con el nivel de 22.8% obtenido en el mismo periodo del 2012.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)² del primer trimestre del 2013 sumaron 292 millones de pesos, representando una disminución de 18.0% contra la cifra de 356 millones registrada en el mismo trimestre del 2012. La falta de comercialización de CERs fue la causa principal que explica esta disminución.

En términos de dólares, el UAFIRDA del primer trimestre del 2013 sumó un equivalente a 23.1 millones, mostrando una baja de 16.2% contra la cifra de 27.6 millones de dólares generados en el mismo periodo del año anterior.

El UAFIRDA como porcentaje de las Ventas registró 24.2% en los primeros tres meses del 2013, el cual se compara con el porcentaje de 25.9% obtenido en el mismo periodo del 2012 (cifras mostradas en la página 12 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: Ingresos (Gastos) Financieros netos, Impuestos a la Utilidad, Depreciaciones y Amortizaciones. UAFIRDA es equivalente a la Utilidad de Operación más cargos que no implican salida de efectivo.

Ingresos (Gastos) Financieros, netos

Acumulado al primer trimestre del 2013, se registraron Gastos Financieros, netos (esto es, después de ingresos financieros y fluctuación cambiaria) por 1 millón de pesos, que se compara contra un Gasto Financiero, neto de 79 millones de pesos registrado en el año anterior.

A continuación se presenta una tabla del Gasto Financiero Neto, comparando el primer trimestre del 2013 contra el mismo trimestre del año anterior:

	2013	2012	Variación
Gastos Financieros	(52)	(37)	(15)
Productos Financieros	57	19	38
Fluctuación cambiaria, Neta	(6)	(61)	55
Ingresos (Gastos) Financieros, netos	(1)	(79)	78

Como se puede apreciar en la tabla anterior, el principal cambio se presenta en la variación de Fluctuación Cambiaria del primer trimestre del 2013 contra el mismo periodo del 2012.

La apreciación cambiaria de 4.7%, al pasar el tipo de cambio de 12.97 pesos por dólar en diciembre del 2012 a 12.36 pesos al cierre de marzo del 2013, generó una pérdida por fluctuación cambiaria de 6 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 la pérdida cambiaria de 61 millones del mismo período del año anterior, cuando se observó una apreciación cambiaria de 8.2%.

Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad

La Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad registró 249 millones de pesos en el primer trimestre del 2013, la cual se comparara contra la Utilidad de 234 millones de pesos del mismo período del 2012.

Impuestos a la Utilidad

El renglón de Impuestos a la Utilidad en el primer trimestre del 2013 resultó en 85 millones de pesos, el cual se compara con los impuestos de 76 millones en el mismo período del 2012.

Utilidad Neta Consolidada

En el primer trimestre del 2013 la Utilidad Neta Consolidada sumó 164 millones (13.6% sobre Ventas), incrementándose en 6 millones ó 4.0% contra la Utilidad Neta de 158 millones (11.5% sobre Ventas) del mismo período del 2012.

Impacto de la Reforma a la Consolidación Fiscal vigente desde el 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 esta Reforma a la Consolidación Fiscal, en los Estados Financieros al 31 de marzo del 2013, CYDSA tiene registrado un Pasivo Fiscal, en el rubro de Otros Pasivos, con un programa de amortizaciones anuales que termina en el año 2019, por la cantidad de 608 millones de pesos, de los cuales 175 millones son de 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:

	Marzo 2013	Marzo 2012	Variación
Activo Circulante	5,057	5,682	(625)
Activo no Circulante	5,553	4,385	1,168
Activo Total	10,610	10,067	543
Pasivo Circulante	1,151	1,128	23
Pasivo no Circulante	3,422	3,234	188
Pasivo Total	4,573	4,362	211
Capital Contable	6,037	5,705	332

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 2013 contra las del 31 de marzo del 2012.

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante disminuyó en 625 millones, al pasar de 5,682 millones en marzo 31 del 2012 a 5,057 millones al cierre de marzo del 2013. Una porción importante de la disminución en el Activo Circulante proviene del uso de Efectivo para nuevas Inversiones de Competitividad y Crecimiento del Grupo.

La parte sustancial del Activo Circulante lo constituye el Efectivo y Equivalentes de Efectivo, que al cierre del primer trimestre del 2013, representa 3,494 millones.

Activo no Circulante

El Activo no Circulante de 5,553 millones al cierre de marzo del 2013, aumentó 1,168 millones con respecto a 4,385 millones al cierre de marzo 31 del año anterior, principalmente por inversiones en Activo Fijo, neto de depreciación.

Pasivo Total

El Pasivo Total a marzo 31 del 2013 por 4,573 millones, presentó un incremento de 211 millones con respecto a los 4,362 millones a marzo 31 del 2012. A continuación se explican los movimientos relacionados con el incremento del Pasivo Total, al comparar los cierres a marzo de 2013 y 2012.

	Marzo 31, 2013 vs 2012
Disposición del Crédito Bilateral en noviembre 2012	398
Pago de Deuda Bancaria	(135)
Reducción en Pesos del Saldo de la Deuda Bancaria contratada en Dólares, por Apreciación del Peso	(78)
Otros Pasivos, Neto	26
Incremento del Pasivo Total	211

CYDSA terminó al cierre del mes de marzo del 2013 con una Deuda Bancaria equivalente a 2,102 millones de pesos ó 170.0 millones de dólares, representando un incremento de 186 millones de pesos ó 20.4 millones de dólares, respecto a la Deuda de 1,916 millones de pesos ó 149.6 millones de dólares al cierre de marzo del 2012. El indicador de Deuda Bancaria sobre UAFIRDA resultó en 1.92 veces al cierre de marzo del 2013, que se compara con 1.54 veces al cierre de marzo 2012 (Ver página 12 de este Informe).

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de marzo del 2013 ascendió a 6,037 millones, representando un incremento de 332 millones de pesos, al compararse contra la cifra de 5,705 millones de Capital Contable al cierre de marzo 2012. Las causas que explican el aumento en el Capital Contable son las siguientes:

	Marzo 31, 2013 vs 2012
Utilidad Neta de los últimos 12 meses	631
Compra de Acciones Propias	(100)
Pago de Dividendo a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	(75)
Efecto de Conversión a Moneda Extranjera en los Negocios de Cloro-Sosa Cáustica, y de Gases Refrigerantes ³	(106)
Otros movimientos de Capital	(18)
Aumento en el Capital Contable	332

Considerando los movimientos descritos en el Capital Contable, el indicador de Valor Contable por Acción al 31 de marzo del 2013 ascendió a 28.98 pesos por acción, el cual se compara favorablemente con el valor de 27.25 pesos por acción al cierre de marzo del 2012.

³ De acuerdo a las reglas IFRS, se considera como moneda funcional al dólar de EUA en estos Negocios, debido a que sus principales ingresos y/o costos de operación están referenciados a esta moneda.

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 y de las divisiones corporativas, determinando 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 interesados a través de la página de Internet www.cydsa.com

Cobertura de Análisis de Valores

Cydsa, S.A.B. de C.V. (BMV:CYDSASA) está inscrita en el Programa de Analista Independiente de la Bolsa Mexicana de Valores, asignando esta Institución a la empresa Servicios de Análisis en Línea, S.C., "BURSAMETRICA", como responsable de dar cobertura de análisis sobre la información económica, administrativa y financiera del Grupo.

Información Financiera a Continuación

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

al 31 de marzo del 2013 y 2012
(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 3,494	\$ 4,185
Clientes, neto	825	810
Otras cuentas por cobrar, neto	313	169
Inventarios	425	518
Activo circulante	<u>5,057</u>	<u>5,682</u>
Inversiones	101	102
Propiedades, planta y equipo, neto	5,105	3,914
Activos por impuestos diferidos	193	195
Otros activos no circulantes	154	174
Activo no circulante	<u>5,553</u>	<u>4,385</u>
Activo total	<u>\$ 10,610</u>	<u>\$ 10,067</u>
PASIVO		
Créditos bancarios	\$ 175	\$ 135
Proveedores	557	668
Otros pasivos circulantes	244	162
Impuestos por pagar	175	163
Pasivo circulante	<u>1,151</u>	<u>1,128</u>
Créditos bancarios	1,897	1,743
Otros pasivos no circulantes	1,052	1,030
Beneficios a empleados	473	461
Pasivo no circulante	<u>3,422</u>	<u>3,234</u>
Pasivo total	<u>4,573</u>	<u>4,362</u>
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	1,275	1,275
Actualización	1,340	1,340
Capital social actualizado	<u>2,615</u>	<u>2,615</u>
Acciones recompradas	(371)	(271)
Acciones en fideicomiso	0	(12)
Utilidades retenidas	3,575	3,035
Otros resultados integrales acumulados, netos de impuestos	(23)	83
Capital contable de la participación controladora	<u>5,796</u>	<u>5,450</u>
Capital contable de la participación no controladora	241	255
Capital contable	<u>6,037</u>	<u>5,705</u>
Suma pasivo más capital contable	<u>\$ 10,610</u>	<u>\$ 10,067</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 2013 y 2012
(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ventas netas	\$ 1,206	\$ 1,372
Costo de ventas	(738)	(810)
Utilidad bruta	468	562
Gastos generales	(219)	(245)
Otros ingresos (gastos), netos	1	(4)
Utilidad de Operación	250	313
Ingresos (gastos) financieros, netos:		
Gastos financieros	(52)	(37)
Productos Financieros	57	19
Fluctuación cambiaria, neta	(6)	(61)
Ingresos (gastos) financieros, netos	(1)	(79)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	249	234
Impuestos a la utilidad	(85)	(76)
Utilidad neta	164	158
Participación controladora en la utilidad neta	\$ 164	\$ 116
Participación no controladora en la utilidad neta	0	42

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
PRINCIPALES INDICADORES Y DATOS SOBRESALIENTES
 acumulados a marzo del 2013 y 2012

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos)		
Ventas netas	1,206	1,372
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	95	106
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	6	16
Utilidad de operación	250	313
Utilidad neta	164	158
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos)		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	292	356
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	23.1	27.6
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad de operación / ventas	20.8%	22.8%
Recursos de operación (UAFIRDA) / ventas	24.2%	25.9%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / UAFIRDA	1.92	1.54
Deuda bancaria / capital contable	0.35	0.34
Activo circulante / pasivo circulante	4.39	5.04
Valor contable por acción (pesos) ⁽¹⁾	28.98	27.25

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