

Cydsa



Informe del Primer Semestre 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 semestre 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 el segundo trimestre del 2013 se mantuvo la tendencia moderadamente 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 segundo trimestre del 2013, se ubican en un crecimiento anualizado de 1.7%**, porcentaje similar al incremento de 1.8% en el trimestre inmediato anterior, aunque menor al promedio de 2.2% reportado para el año 2012.

No obstante la situación relativamente favorable de la economía de EUA, la desaceleración de varias industrias en China y el entorno recesivo en Europa, se han reflejado en un comportamiento estable del mercado petrolero internacional. Consecuentemente, tomando como referencia el precio del West Texas Intermediate (WTI), **el petróleo crudo registró un promedio de \$94.15 dólares por barril en el segundo trimestre del 2013, implicando una cotización 0.8% mayor a los \$93.42 dólares del primer trimestre del 2013** y 0.2% inferior a los \$94.32 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, continuaron mostrando incrementos importantes respecto a los niveles extraordinariamente bajos alcanzados durante el 2012, motivados por 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 segundo trimestre del 2013, mostró un promedio de \$3.93 dólares por millón de BTUs, monto 22.4% mayor a los \$3.21 dólares por millón de BTUs observado en el trimestre inmediato anterior, así como 82.8% superior al promedio de \$2.15 dólares en el segundo trimestre del 2012. (Fuente: Pemex).

Entorno Económico Nacional

Conforme a la información disponible, la economía mexicana mostró en el segundo trimestre del 2013 una recuperación respecto a la lentitud mostrada en el principio del año, apoyada internamente en la dinámica del consumo y la inversión del sector privado, y externamente en el crecimiento de la producción de EUA. De esta manera, con base a los análisis publicados por el Banco de México, **para el PIB de México se estima un aumento de 2.9% anual durante el segundo trimestre del 2013**, menor al crecimiento de 3.9% reportado para el año 2012, aunque mayor al aumento de 0.8% registrado en el trimestre anterior.

El proceso inflacionario mantuvo el ritmo relativamente acelerado observado desde el primer trimestre del 2013, registrando al mes de junio un incremento anual de 4.1%, superior a la inflación de 3.6% reportada a diciembre del 2012. En el mercado cambiario, no obstante algunos períodos de volatilidad influenciados por los mercados financieros internacionales, el tipo de cambio promedió 12.49 pesos por dólar en el segundo trimestre del 2013, cifra 1.3% menor a los 12.65 pesos registrados en el trimestre anterior, así como 7.8% inferior al promedio de 13.55 pesos por dólar en el segundo trimestre del 2012.

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. Las disposiciones de este Crédito fueron de 30 millones en noviembre 15 del 2012; y de 20 millones en mayo 16 del 2013.

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

Aumento de Capital Social

En la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de CYDSA celebrada el día 24 de abril del 2013, se autorizó un aumento en el Capital Social por 30 millones de acciones, el cual tiene como parte de sus objetivos apoyar a los Proyectos de Inversión del Grupo.

El 28 de mayo del 2013, CYDSA informó a través de un aviso de Evento Relevante que en esa fecha habían quedado suscritas en su totalidad las 30 millones de acciones representativas del aumento de Capital Social, a un precio de suscripción de \$46 pesos por acción, monto aprobado por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas.

Inversiones para Competitividad y Crecimiento

A continuación se detallan los proyectos de la nueva fase de desarrollo de CYDSA, dirigida a mejorar la Competitividad y el Crecimiento de los Negocios que participan en la Industria Química de Sales y Cloro-Sosa Cáustica, la cual fue aprobada por el Consejo de Administración.

Para apoyar esta Estrategia, se han detectado y aprobado por el Consejo de Administración varios proyectos para fortalecer estos Negocios, entre los cuales se encuentran los siguientes:

Proyecto	Monto Autorizado por el Consejo (Millones de dólares)	Avance (%) Junio 30 del 2013	Fecha Estimada de inicio de operación
Rediseño y renovación del proceso de fabricación de sal evaporada para aumentar la capacidad productiva nominal de 400,000 a 570,000 toneladas anuales	US\$28.8	66%	Primer Trimestre del 2014
Desarrollo de una nueva zona para perforar y extraer salmuera; y perforación de dos pozos con potencial de utilizarse como cavernas para almacenamiento de gas	US\$36.6	81%	Cuarto Trimestre del 2013 para el Primer Pozo; y Tercer Trimestre del 2014 para el Segundo Pozo
Construcción de una planta con capacidad de generar simultáneamente electricidad y vapor, a partir de gas natural, en Coatzacoalcos, Veracruz, con una capacidad potencial de generación de 60 megawatts de energía eléctrica y 450 mil toneladas anuales de vapor	US\$57.0	71%	Cuarto Trimestre del 2013 para generación de Energía Eléctrica; y Primer Trimestre del 2014 para Vapor
Instalación de una planta productiva con tecnología de punta, para fabricar cloro, sosa cáustica y especialidades químicas, ubicada en García, Nuevo León	US\$90.0	17%	Primer Trimestre del 2015

Resultados

Ventas Totales

Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el primer semestre del 2013, alcanzaron la cifra de 2,612 millones de pesos, representando una disminución de 10.3% contra las del mismo periodo del 2012.

En términos de dólares, las Ventas acumuladas a junio 2013 sumaron un equivalente de 208 millones de dólares, presentando una reducción de 5.5% respecto a 220 millones de dólares acumulados a junio 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 4.3% observada, al comparar el tipo de cambio promedio de enero a junio 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 semestre del 2013 ascendieron a 2,441 millones de pesos, representando una baja de 3.0% respecto al mismo semestre del 2012.

Durante los últimos meses del año 2012, se produjo una mayor demanda de sal comestible, por lo que durante el primer semestre del 2013 las ventas del Negocio Sal presentaron una caída del 5% en volúmenes contra el mismo periodo del 2012. Los volúmenes de este Negocio se normalizarán a partir del tercer trimestre del presente año.

Por su parte, las Ventas Nacionales del Negocio Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas, en el primer semestre del 2013 mostraron un incremento del 2.8% contra el mismo periodo del año anterior.

Ventas de Exportación

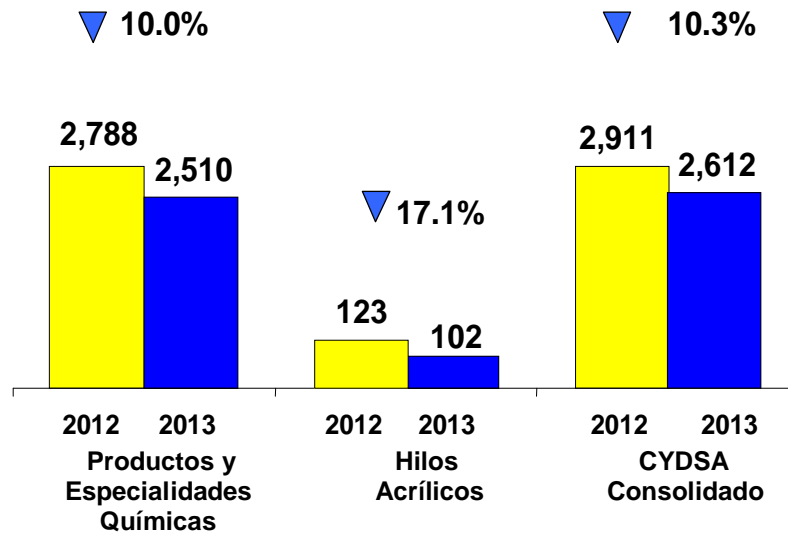
Las Ventas de Exportación del periodo enero a junio 2013 registraron 13.5 millones de dólares, representando una reducción de 55.0% respecto a las del mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debió principalmente a que en el primer semestre del 2012 se comercializaron Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs por sus siglas en inglés) por 15.0 millones de dólares, comparados con el primer semestre 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 junio del 2012 y 2013:

Ventas Totales por Segmento de Negocio *
Acumulado a junio del 2012 y 2013
(Millones de pesos)



Millones de dólares	211	200	9	8	220	208
Variación 2013 vs. 2012	▽ 5.1%		▽ 12.6%		▽ 5.5%	

* 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 junio del 2013 del Segmento Productos y Especialidades Químicas fueron 2,510 millones, implicando una disminución de 10.0% respecto al mismo periodo del 2012. Como se explicó en la sección de Ventas de Exportación, durante el primer semestre 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 102 millones en el primer semestre del 2013, representando una disminución de 17.1% contra el primer semestre 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 junio 2013 registró 987 millones, representando un decremento de 15.5%, al compararse con 1,168 millones registrados en el mismo periodo del 2012. La falta de comercialización de CERs en el primer semestre del 2013, fue la principal causa en la caída de la Utilidad Bruta al compararse contra el primer semestre del 2012.

Los Gastos Generales del periodo enero a junio 2013 alcanzaron 478 millones de pesos, presentando una reducción de 9.1% al compararse contra la cifra de 526 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 semestre del 2013, que se compara con Otros Ingresos, netos de 6 millones en el mismo periodo del 2012.

Utilidad de Operación

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 510 millones** acumulada a junio 2013, que se compara con la Utilidad de Operación de 648 millones obtenida en el mismo periodo del 2012, representando una disminución de 21.3%. La Utilidad de Operación sobre Ventas del primer semestre del 2013 fue 19.5%, la cual se compara con el nivel de 22.2% obtenido en el mismo periodo del 2012.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)² del primer semestre del 2013 sumaron 591 millones de pesos, representando una disminución de 18.0% contra la cifra de 730 millones registrada en el mismo semestre del 2012. La falta de comercialización de CERs fue la causa principal que explica esta disminución.

En términos de dólares, el UAFIRDA del primer semestre del 2013 sumó un equivalente a 47.0 millones, mostrando una baja de 15.2% contra la cifra de 55.4 millones de dólares generados en el mismo periodo del año anterior.

El UAFIRDA como porcentaje de las Ventas registró 22.6% en los primeros seis meses del 2013, el cual se compara con el porcentaje de 25.1% obtenido en el mismo periodo del 2012 (cifras mostradas en la página 13 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 semestre del 2013, se registraron Gastos Financieros, netos (esto es, después de productos financieros y fluctuación cambiaria) por 70 millones de pesos, que se compara contra un Gasto Financiero, neto de 53 millones de pesos registrado en el año anterior.

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

	2013	2012	Variación
Gastos Financieros	(84)	(71)	(13)
Productos Financieros	39	42	(3)
Fluctuación Cambiaria, Neta	(25)	(24)	(1)
Ingresos (Gastos) Financieros, netos	(70)	(53)	(17)

Como se puede apreciar en la tabla anterior, el principal cambio se presenta en la variación de los Gastos Financieros del primer semestre del 2013 contra el mismo periodo del 2012. En el 2012 CYDSA tenía un contrato de "Swap" de Tasa de Interés, el cual registró una utilidad de 14 millones de pesos incluida en el renglón de Gastos Financieros del primer semestre del 2012, representando la principal explicación a la variación en los Gastos Financieros.

Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad

La Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad registró 440 millones de pesos en el primer semestre del 2013, la cual se comparara contra la Utilidad de 595 millones de pesos del mismo periodo del 2012.

Impuestos a la Utilidad

El renglón de Impuestos a la Utilidad en el primer semestre del 2013 resultó en 146 millones de pesos, el cual se compara con los impuestos de 185 millones en el mismo periodo del 2012.

Utilidad Neta Consolidada

En el primer semestre del 2013 la Utilidad Neta Consolidada sumó 294 millones (11.3% sobre Ventas), presentando una baja de 116 millones ó 28.3% contra la Utilidad Neta de 410 millones (14.1% sobre Ventas) del mismo periodo del 2012. La falta de comercialización de CERs en el primer semestre del 2013, así como el incremento en los Gastos Financieros, fueron las dos causas principales que explican la reducción en la Utilidad Neta.

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 30 de junio 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 606 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 30 de junio de cada uno de los siguientes años:

	Junio 2013	Junio 2012	Variación
Activo Circulante	6,177	5,936	241
Activo no Circulante	6,238	4,528	1,710
Activo Total	12,415	10,464	1,951
Pasivo Circulante	1,204	1,265	(61)
Pasivo no Circulante	3,830	3,325	505
Pasivo Total	5,034	4,590	444
Capital Contable	7,381	5,874	1,507

En los siguientes apartados se presenta una explicación de las principales variaciones de las partidas del Balance General, al comparar las cifras al 30 de junio del 2013 contra las del 30 de junio del 2012.

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante aumentó 241 millones, al pasar de 5,936 millones en junio 30 del 2012 a 6,177 millones al cierre de junio del 2013. No obstante que se han utilizado recursos para los proyectos de inversión del Grupo, los recursos obtenidos por el aumento de Capital Social y la contratación de un Crédito Bilateral destinado al Proyecto de Cogeneración de Energía Eléctrica y Vapor, permitieron un incremento en el Activo Circulante contra el año anterior.

La parte sustancial del Activo Circulante lo constituye el Efectivo y Equivalentes de Efectivo, que al cierre de junio 2013 asciende a 4,511 millones.

Activo no Circulante

El Activo no Circulante de 6,238 millones al cierre de junio del 2013, aumentó 1,710 millones con respecto a 4,528 millones al cierre de junio 2012, principalmente por inversiones en Activo Fijo, neto de depreciación.

Pasivo Total

El Pasivo Total a junio 30 del 2013 por 5,034 millones, presentó un incremento de 444 millones con respecto a los 4,590 millones a junio 30 del 2012. A continuación se explican los movimientos relacionados con el incremento del Pasivo Total, al comparar los cierres a junio de 2013 y 2012.

	Junio 30, 2013 vs 2012
Contratación de nueva Deuda	642
Pago de Deuda Bancaria	(180)
Reducción en Pesos del Saldo de la Deuda Bancaria contratada en Dólares, por Apreciación del Peso	(39)
Otros Pasivos, Neto	21
Incremento del Pasivo Total	444

CYDSA terminó al cierre del mes de junio del 2013 con una Deuda Bancaria equivalente a 2,411 millones de pesos ó 185.1 millones de dólares, representando un incremento de 423 millones de pesos ó 36.8 millones de dólares, respecto a la Deuda de 1,988 millones de pesos ó 148.3 millones de dólares al cierre de junio del 2012. El indicador de Deuda Bancaria sobre UAFIRDA resultó en 2.37 veces al cierre de junio del 2013, que se compara con 1.60 veces al cierre de junio 2012 (Ver página 13 de este Informe).

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de junio del 2013 ascendió a 7,381 millones, representando un incremento de 1,507 millones de pesos, al compararse contra la cifra de 5,874 millones de Capital Contable al cierre de junio 2012. Las causas que explican el aumento en el Capital Contable son las siguientes:

	Junio 30, 2013 vs 2012
Aumento de Capital Social más Prima en Emisión de Acciones	1,339
Utilidad Neta de los últimos 12 meses	501
Compra de Acciones Propias	(96)
Pago de Dividendo a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	(152)
Efecto de Conversión a Moneda Extranjera en los Negocios de Cloro-Sosa Cáustica, y de Gases Refrigerantes ³	(83)
Otros movimientos de Capital	(2)
Aumento en el Capital Contable	1,507

Considerando los movimientos descritos en el Capital Contable, el indicador de Valor Contable por Acción al 30 de junio del 2013 ascendió a 33.61 pesos por acción, el cual se compara favorablemente con el valor de 28.03 pesos por acción al cierre de junio 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 30 de junio del 2013 y 2012
(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 4,511	\$ 4,332
Clientes, neto	953	953
Otras cuentas por cobrar, neto	258	153
Inventarios	455	498
Activo circulante	<u>6,177</u>	<u>5,936</u>
Inversiones	99	102
Propiedades, planta y equipo, neto	5,800	4,062
Activos por impuestos diferidos	190	195
Otros activos no circulantes	149	169
Activo no circulante	<u>6,238</u>	<u>4,528</u>
Activo total	<u>\$ 12,415</u>	<u>\$ 10,464</u>
PASIVO		
Créditos bancarios	\$ 183	\$ 187
Proveedores	618	748
Otros pasivos circulantes	228	167
Impuestos por pagar	175	163
Pasivo circulante	<u>1,204</u>	<u>1,265</u>
Créditos bancarios	2,201	1,765
Otros pasivos no circulantes	1,142	1,098
Beneficios a empleados	487	462
Pasivo no circulante	<u>3,830</u>	<u>3,325</u>
Pasivo total	<u>5,034</u>	<u>4,590</u>
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	2,825	2,615
Prima en emisión de acciones	1,129	0
Acciones recompradas	(99)	(364)
Acciones en fideicomiso	0	0
Utilidades retenidas	3,190	3,189
Otros resultados integrales acumulados, netos de impuestos	82	165
Capital contable de la participación controladora	<u>7,127</u>	<u>5,605</u>
Capital contable de la participación no controladora	254	269
Capital contable	<u>7,381</u>	<u>5,874</u>
Suma pasivo más capital contable	<u>\$ 12,415</u>	<u>\$ 10,464</u>

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

por los periodos del 1o. de enero al 30 de junio del 2013 y 2012
(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ventas netas	\$ 2,612	\$ 2,911
Costo de ventas	(1,625)	(1,743)
Utilidad bruta	987	1,168
Gastos generales	(478)	(526)
Otros ingresos (gastos), netos	1	6
Utilidad de operación	510	648
Ingresos (gastos) financieros, netos:		
Gastos financieros	(84)	(71)
Productos financieros	39	42
Fluctuación cambiaria, neta	(25)	(24)
Ingresos (gastos) financieros, netos	(70)	(53)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	440	595
Impuestos a la utilidad	(146)	(185)
Utilidad neta	294	410
Participación controladora en la utilidad neta	\$ 292	\$ 348
Participación no controladora en la utilidad neta	2	62

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos)		
Ventas netas	2,612	2,911
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	208	220
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	13.5	30.0
Utilidad de operación	510	648
Utilidad neta	294	410
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos)		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	591	730
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	47.0	55.4
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad de operación (UAFIR) / ventas	19.5%	22.2%
Recursos de operación (UAFIRDA) / ventas	22.6%	25.1%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / UAFIRDA	2.37	1.60
Deuda bancaria / capital contable	0.33	0.34
Activo circulante / pasivo circulante	5.13	4.69
Valor contable por acción (pesos) ⁽¹⁾	33.61	28.03

⁽¹⁾ En base a 212'047,700 acciones en circulación para el 2013; y 200'000,000 acciones en circulación para el 2012.