

Cydsa



Informe del Tercer Trimestre 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 tercer 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 el tercer 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 tercer trimestre del 2013, se ubican en un crecimiento anualizado de 2.1%**, porcentaje menor tanto al incremento de 2.5% del trimestre inmediato anterior, como al promedio de 2.8% reportado para el año 2012.

No obstante la demanda relativamente estable de EUA, así como la desaceleración de varias industrias en China y el entorno recesivo en Europa, la inestabilidad provocada por las circunstancias geopolíticas en Medio Oriente y África han presionado a la alza al mercado petrolero internacional. Consecuentemente, tomando como referencia el precio del West Texas Intermediate (WTI), **el petróleo crudo registró un promedio de \$104.99 dólares por barril en el tercer trimestre del 2013, implicando una cotización 11.5% mayor a los \$94.15 dólares del segundo trimestre del 2013** y 13.9% superior a los \$92.18 dólares por barril en el tercer trimestre del año anterior (Fuente: Departamento de Energía de EUA).

Por otro lado, las cotizaciones del gas natural en EUA, utilizadas como referencia para establecer los precios de este energético en nuestro país, continuaron mostrando niveles altos respecto a los precios menores alcanzados durante el 2012, disminución motivada 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 tercer trimestre del 2013, mostró un promedio de \$3.44 dólares por millón de BTUs, monto 27.1% superior al promedio de \$2.70 dólares en el tercer trimestre del 2012, aunque 12.6% menor a los \$3.93 dólares por millón de BTUs observado en el trimestre inmediato anterior (Fuente: Pemex).

Entorno Económico Nacional

Conforme a la información disponible, la economía mexicana continuó mostrando en el tercer trimestre del 2013 una ligera 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 en los análisis publicados por el Banco de México, **para el PIB de México se estima un aumento de 1.7% anual durante el tercer trimestre del 2013**, menor al crecimiento de 3.8% reportado para el año 2012, aunque similar al aumento de 1.5% registrado en el trimestre anterior.

El proceso inflacionario frenó el ritmo relativamente acelerado observado desde el primer trimestre del 2013, registrando al mes de septiembre un incremento anual de 3.4%, menor 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 12.92 pesos por dólar en el tercer trimestre del 2013, cifra 3.4% mayor a los 12.49 pesos registrados en el trimestre anterior, así como 1.8% inferior al promedio de 13.16 pesos por dólar en el tercer trimestre del 2012.

La desaceleración de la demanda en algunos sectores durante el 2013, ha ocasionado la disminución de las unidades físicas vendidas de algunas líneas de producto de CYDSA. Así mismo, los aumentos en los precios de los energéticos, han provocado reducciones en los márgenes de utilidad de varios 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. 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 están siendo 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 esta misma 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 las Industrias relativas a la Sal y a los productos de 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 el Crecimiento y la Competitividad de estos Negocios por un monto de US\$277.3 millones. Entre estos proyectos se encuentran los siguientes:

Proyecto	Monto Autorizado por el Consejo (Millones de dólares)	Avance (%) Septiembre 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	77%	Primer Trimestre del 2014
Desarrollo de una nueva zona para perforar y extraer salmuera; y perforación de tres pozos con potencial de utilizarse como cavernas para almacenamiento de hidrocarburos	US\$54.1	66%	Pozo1: Terminado. Pozo 2: Primer Semestre del 2014. Pozo 3: Segundo Semestre del 2014.
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 anuales de energía eléctrica y 520 mil toneladas anuales de vapor	US\$57.0	84%	Primer Trimestre del 2014
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	26%	Primer Trimestre del 2015

Resultados

Ventas Totales

Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el periodo enero a septiembre 2013, alcanzaron la cifra de 3,957 millones de pesos, representando una disminución de 6.9% contra las del mismo periodo del 2012.

En términos de dólares, las Ventas acumuladas a septiembre 2013 sumaron un equivalente de 312 millones de dólares, presentando una reducción de 2.8% respecto a 321 millones de dólares acumulados a septiembre 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 septiembre 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 acumuladas a septiembre del 2013 ascendieron a 3,664 millones de pesos, representando una baja de 1.9% respecto al mismo periodo del 2012.

Como resultado de la desaceleración económica observada en México en los primeros nueve meses del 2013, el Negocio Sal ha presentado una disminución en los volúmenes comercializados de 2%, al compararse contra el mismo periodo del año anterior.

En lo que respecta al Negocio de Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas, en los primeros nueve meses del 2013 se mostró un incremento del 2.1% contra el mismo periodo del año anterior.

Por otro lado, los precios de los gases refrigerantes se han visto afectados a la baja, debido a una mayor importación de gases provenientes de China a un costo menor.

Ventas de Exportación

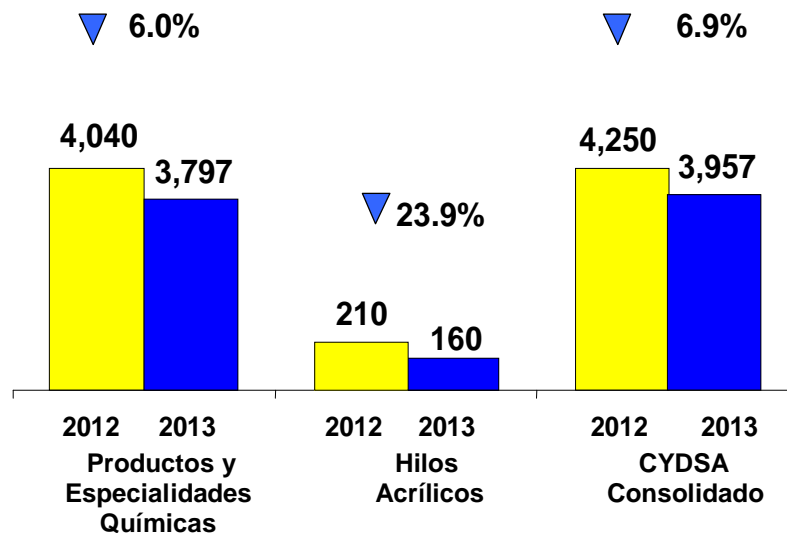
Las Ventas de Exportación del periodo enero a septiembre 2013 registraron 23.1 millones de dólares, representando una reducción de 41.2% respecto a las del mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debió principalmente a que en los primeros nueve meses del 2012 se comercializaron Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs por sus siglas en inglés) por 15.0 millones de dólares, que se comparan con el mismo periodo 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 septiembre del 2012 y 2013:

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



Millones de dólares	305	299	16	13	321	312
Variación 2013 vs. 2012		▽ 2.0%		▽ 18.8%		▽ 2.8%

* 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 a septiembre del 2013 del Segmento Productos y Especialidades Químicas fueron 3,797 millones, implicando una disminución de 6.0% respecto al mismo periodo del 2012. Dos factores representaron el mayor impacto en la baja de las ventas de este Segmento de Negocio: 1) El decremento en los precios de los gases refrigerantes por mayor penetración de gases provenientes de China a menor costo; y 2) Durante los primeros nueve meses del 2013 no hubo venta de CERs, comparado con el mismo periodo del 2012, cuando sí hubo comercialización de estos Certificados.

Las Ventas Totales de Hilos Acrílicos sumaron 160 millones en el periodo enero a septiembre del 2013, representando una disminución de 23.9% contra el mismo periodo del año anterior. 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 septiembre 2013 registró 1,459 millones, representando una disminución de 13.4%, al compararse con 1,684 millones registrados en el mismo periodo del 2012. Dentro de las principales causas que explican la caída en la Utilidad Bruta se encuentran: 1) El decremento en los precios de los gases refrigerantes por mayor penetración de gases provenientes de China a menor costo, provocaron una contracción en los márgenes del Negocio de Gases Refrigerantes; 2) El incremento en los costos del gas y la energía eléctrica; y 3) La falta de comercialización de CERs en el periodo enero a septiembre del 2013.

Los Gastos Generales del periodo enero a septiembre 2013 alcanzaron 798 millones de pesos, presentando una reducción de 0.3% al compararse contra la cifra de 800 millones del mismo periodo del 2012.

Otros Ingresos (Gastos), netos

Acumulado a septiembre del 2013, el renglón de Otros Ingresos, netos, ascendió a 1 millón de pesos, que se compara con Otros Ingresos, netos de 11 millones en el mismo periodo del 2012.

Utilidad de Operación

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 662 millones** acumulada a septiembre 2013, que se compara con la Utilidad de Operación de 895 millones obtenida en el mismo periodo del 2012, representando una disminución de 26.0%. La Utilidad de Operación sobre Ventas de los primeros nueve meses del 2013 fue 16.7%, la cual se compara con el nivel de 21.1% obtenido en el mismo periodo del 2012.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)² del periodo enero a septiembre del 2013 sumaron 783 millones de pesos, representando una disminución de 22.6% contra la cifra de 1,011 millones registrada en el mismo periodo del 2012. Las causas que afectaron a la Utilidad Bruta, son las mismas que explican la reducción en la Utilidad de Operación (UAFIR).

En términos de dólares, el UAFIRDA acumulado a septiembre del 2013 sumó un equivalente a 61.9 millones, mostrando una baja de 19.4% contra la cifra de 76.8 millones de dólares generados en el mismo periodo del año anterior.

El UAFIRDA como porcentaje de las Ventas registró 19.8% en los primeros nueve meses del 2013, el cual se compara con el porcentaje de 23.8% 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 a septiembre del 2013, se registraron Gastos Financieros, netos (esto es, después de productos financieros y fluctuación cambiaria) por 27 millones de pesos, que se comparan contra un Gasto Financiero, neto de 58 millones de pesos registrado en el año anterior.

A continuación se presenta una tabla del Gasto Financiero Neto, acumulado a septiembre del 2013 contra el mismo periodo del año anterior:

	2013	2012	Variación
Gastos Financieros	(113)	(129)	16
Productos Financieros	92	111	(19)
Fluctuación Cambiaria, Neta	(6)	(40)	34
Ingresos (Gastos) Financieros, netos	(27)	(58)	31

Como se puede observar en la tabla anterior, la depreciación cambiaria de 1.6%, al pasar el tipo de cambio de 12.97 pesos por dólar en diciembre del 2012 a 13.18 pesos al cierre de septiembre del 2013, generó una pérdida por fluctuación cambiaria de 6 millones de pesos. En el periodo enero a septiembre del 2012 se observó una apreciación cambiaria de 7.7%, y como CYDSA tenía una posición monetaria activa en moneda extranjera, esto es, que el saldo de activos monetarios menos pasivos, ambos en moneda extranjera, era positivo, se generó una pérdida cambiaria de 40 millones.

Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad

La Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad registró 635 millones de pesos en los primeros nueve meses del 2013, la cual se comparara contra la Utilidad de 837 millones de pesos del mismo periodo del 2012.

Impuestos a la Utilidad

El renglón de Impuestos a la Utilidad en el periodo enero a septiembre del 2013 resultó en 215 millones de pesos, el cual se compara con los impuestos de 262 millones en el mismo periodo del 2012.

Utilidad Neta Consolidada

En el periodo enero a septiembre del 2013 la Utilidad Neta Consolidada sumó 420 millones (10.6% sobre Ventas), presentando una baja de 155 millones ó 27.0% contra la Utilidad Neta de 575 millones (13.5% sobre Ventas) del mismo periodo 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 30 de septiembre 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 618 millones de pesos, de los cuales 182 millones son de Corto Plazo.

Situación Financiera

A continuación se presentan las partidas más relevantes del Balance General, al 30 de septiembre de cada uno de los siguientes años:

	Septiembre 2013	Septiembre 2012	Variación
Activo Circulante	5,929	5,817	112
Activo no Circulante	6,659	4,531	2,128
Activo Total	12,588	10,348	2,240
Pasivo Circulante	1,409	1,111	298
Pasivo no Circulante	3,633	3,299	334
Pasivo Total	5,042	4,410	632
Capital Contable	7,546	5,938	1,608

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

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante aumentó 112 millones, al pasar de 5,817 millones en septiembre 30 del 2012 a 5,929 millones al cierre de septiembre del 2013. No obstante que se han utilizado recursos para los proyectos de inversión del Grupo, el efectivo obtenido 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 septiembre 2013 asciende a 4,389 millones.

Activo no Circulante

El Activo no Circulante de 6,659 millones al cierre de septiembre del 2013, aumentó 2,128 millones con respecto a 4,531 millones al cierre de septiembre 2012, principalmente por inversiones en Activo Fijo, neto de depreciación.

Pasivo Total

El Pasivo Total a septiembre 30 del 2013 por 5,042 millones, presentó un incremento de 632 millones con respecto a los 4,410 millones a septiembre 30 del 2012. A continuación se explican los movimientos relacionados con el incremento del Pasivo Total, al comparar los cierres a septiembre de 2013 y 2012.

	Septiembre 30, 2013 vs 2012
Contratación de nueva Deuda Bancaria	642
Pago de Deuda Bancaria	(180)
Aumento en Pesos del Saldo de la Deuda Bancaria contratada en Dólares, por Depreciación del Peso	48
Incremento del Financiamiento de Proveedores	77
Otros Pasivos, Neto	45
Incremento del Pasivo Total	632

CYDSA terminó al cierre del mes de septiembre del 2013 con una Deuda Bancaria equivalente a 2,388 millones de pesos ó 181.3 millones de dólares, representando un incremento de 510 millones de pesos ó 35.4 millones de dólares, respecto a la Deuda de 1,878 millones de pesos ó 145.9 millones de dólares al cierre de septiembre del 2012. El indicador de Deuda Bancaria sobre UAFIRDA resultó en 2.57 veces al cierre de septiembre del 2013, que se compara con 1.56 veces al cierre de septiembre 2012 (Ver página 13 de este Informe).

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de septiembre del 2013 ascendió a 7,546 millones, representando un incremento de 1,608 millones de pesos, al compararse contra la cifra de 5,938 millones de Capital Contable al cierre de septiembre 2012. Las causas que explican el aumento en el Capital Contable son las siguientes:

	Septiembre 30, 2013 vs 2012
Aumento de Capital (Capital Social más Prima en Emisión de Acciones)	1,338
Utilidad Neta de los últimos 12 meses	463
Compra de Acciones Propias	(90)
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	36
Otros movimientos de Capital	13
Aumento en el Capital Contable	1,608

Considerando los movimientos descritos en el Capital Contable, el indicador de Valor Contable por Acción al 30 de septiembre del 2013 ascendió a 34.38 pesos por acción, el cual se compara favorablemente con el valor de 28.36 pesos por acción al cierre de septiembre 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 septiembre del 2013 y 2012
(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 4,389	\$ 4,227
Clientes, neto	819	796
Otras cuentas por cobrar, neto	277	348
Inventarios	444	446
Activo circulante	<u>5,929</u>	<u>5,817</u>
Inversiones	93	102
Propiedades, planta y equipo, neto	6,219	4,069
Activos por impuestos diferidos	203	195
Otros activos no circulantes	144	165
Activo no circulante	<u>6,659</u>	<u>4,531</u>
Activo total	<u>\$ 12,588</u>	<u>\$ 10,348</u>
PASIVO		
Créditos bancarios	\$ 380	\$ 181
Proveedores	673	596
Otros pasivos circulantes	174	171
Impuestos por pagar	182	163
Pasivo circulante	<u>1,409</u>	<u>1,111</u>
Créditos bancarios	1,982	1,663
Otros pasivos no circulantes	1,167	1,173
Beneficios a empleados	484	463
Pasivo no circulante	<u>3,633</u>	<u>3,299</u>
Pasivo total	<u>5,042</u>	<u>4,410</u>
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	2,825	2,615
Prima en emisión de acciones	1,129	0
Acciones recompradas	(99)	(371)
Acciones en fideicomiso	0	0
Utilidades retenidas	3,312	3,345
Otros resultados integrales acumulados, netos de impuestos	123	83
Capital contable de la participación controladora	<u>7,290</u>	<u>5,672</u>
Capital contable de la participación no controladora	256	266
Capital contable	<u>7,546</u>	<u>5,938</u>
Suma pasivo más capital contable	<u>\$ 12,588</u>	<u>\$ 10,348</u>

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ventas netas	\$ 3,957	\$ 4,250
Costo de ventas	<u>(2,498)</u>	<u>(2,566)</u>
Utilidad bruta	1,459	1,684
Gastos generales	(798)	(800)
Otros ingresos (gastos), netos	<u>1</u>	<u>11</u>
Utilidad de operación	662	895
Ingresos (gastos) financieros, netos:		
Gastos financieros	(113)	(129)
Productos financieros	92	111
Fluctuación cambiaria, neta	<u>(6)</u>	<u>(40)</u>
Ingresos (gastos) financieros, netos	<u>(27)</u>	<u>(58)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	635	837
Impuestos a la utilidad	<u>(215)</u>	<u>(262)</u>
Utilidad neta	420	575
Participación controladora en la utilidad neta	\$ 415	\$ 503
Participación no controladora en la utilidad neta	5	72

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos)		
Ventas netas	3,957	4,250
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	312	321
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	23.1	39.3
Utilidad de operación	662	895
Utilidad neta	420	575
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos)		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	783	1,011
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	61.9	76.8
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad de operación (UAFIR) / ventas	16.7%	21.1%
Recursos de operación (UAFIRDA) / ventas	19.8%	23.8%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / UAFIRDA	2.57	1.56
Deuda bancaria / capital contable	0.32	0.32
Activo circulante / pasivo circulante	4.21	5.24
Valor contable por acción (pesos) ⁽¹⁾	34.38	28.36

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