

Cydsa



Informe del Primer Semestre 2014

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
www.cydsa.com



Contactos de Relaciones con Inversionistas:

<u>Nombre</u>	<u>Correo Electrónico</u>	<u>Teléfono</u>
José Rosas Villarreal	jrosas@cydsa.com	(52) 81 8152 4616
Alberto Balderas Calderón	abalderas@cydsa.com	(52) 81 8152 4608
Oscar Casas Kirchner	ocasas@cydsa.com	(52) 81 8152 4604

Comentarios de las operaciones para el primer semestre del 2014 (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 a partir de abril del 2014 las actividades productivas presentaron movimientos importantes hacia la recuperación, al observarse un mayor ritmo de crecimiento en el 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 2014, se ubican en un crecimiento anualizado de 3.6%**, implicando un cambio de tendencia respecto al decremento de 2.9% reportado en el trimestre inmediato anterior y superando al promedio de 1.9% en el año 2013.

La recuperación de la economía de EUA y riesgos sociopolíticos en algunos países productores de petróleo, han provocado el 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 \$103.34 dólares por barril en el segundo trimestre del 2014, implicando una cotización 9.8% mayor a los \$94.15 dólares del mismo periodo del 2013.** (Fuente: Departamento de Energía de EUA).

Por su parte, en **las cotizaciones del gas natural en EUA, utilizadas como referencia para establecer los precios de este energético en México, continuó la tendencia de precios relativamente altos observada desde el año 2012.** Este comportamiento se presentó a pesar del equilibrio entre la demanda y la oferta de energía y de los desarrollos en la tecnología de extracción que han permitido incrementar la oferta proveniente de yacimientos en placas rocosas sedimentarias ó lutitas, también conocidas como “shale gas”. Adicionalmente, **a partir de abril del 2013, los precios en México incluyen un sobre costo relacionado con la importación de gas natural licuado,** necesaria para satisfacer la demanda nacional de este energético. Por lo tanto, **el precio del gas natural en México en el segundo trimestre del 2014, mostró un promedio de \$5.06 dólares por millón de BTUs, monto 13.2% superior a los \$4.47 dólares por millón de BTUs observado en el mismo trimestre del año anterior.** (Fuente: Pemex).

Entorno Económico Nacional

Conforme a la información disponible, en el segundo trimestre del 2014 la economía mexicana mantuvo el ritmo de desarrollo relativamente lento observado durante el 2013, influenciada por el comportamiento moderado de la producción industrial de EUA, así como por el impacto restrictivo de la política fiscal sobre el consumo y la inversión del sector privado. De esta manera, con base a los análisis publicados por el Banco de México, **para el PIB de México se estima un crecimiento de 2.1% anual durante el segundo trimestre del 2014,** el cual se compara con el aumento de 1.8% registrado en el trimestre inmediato anterior y con el incremento de 1.1% reportado para el año 2013.

El proceso inflacionario se desaceleró ligeramente en el segundo trimestre del 2014, registrando al mes de junio un incremento anual de 3.7%, menor a la inflación de 4.0% reportada a diciembre del 2013. En el mercado cambiario se observó una apreciación respecto a los niveles alcanzados en los últimos meses del año anterior, al promediar 12.99 pesos por dólar en el segundo trimestre del 2014, cifra 1.8% menor respecto a los 13.23 pesos registrados en el trimestre anterior, aunque implicó una depreciación de 4.0% en comparación con los 12.49 pesos por dólar en el segundo trimestre del 2013.

Los aumentos en los precios de los energéticos, se han traducido en mayores tarifas de energía eléctrica, provocando en conjunto incrementos en los costos de operación. Adicionalmente, la desaceleración de la demanda ha ocasionado la disminución de las unidades físicas vendidas de varias líneas de producto de Cydsa. En consecuencia, se han registrado deterioros en los márgenes de utilidad en algunos 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. 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 se destinaron en su totalidad a la Inversión en la primera Planta de Cogeneración de Energía Eléctrica-Vapor en Coatzacoalcos, Veracruz, la cual empezó operaciones a finales del mes de marzo de 2014.

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 perseguía como objetivo principal 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.

División ("Split") de Acciones

CYDSA informó a través de un aviso de Evento Relevante, publicado el día 17 de octubre del 2013, que a partir del 30 de octubre de ese mismo año se realizaría un "split" o división de las acciones de CYDSA, representativas de su Capital Social, a razón de 2.82955203003 acciones nuevas, por cada una de las acciones en circulación a esa fecha. Este "split" fue aprobado en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril del 2013.

Derivado de lo anterior, el número de acciones representativas del Capital Social pasó de 212,047,700 a 600,000,000 (seiscientos millones) de acciones.

Como consecuencia del "split" de acciones la Bolsa Mexicana de Valores ajustó el precio de la acción de CYDSA, pasando de \$47.01 el 24 de octubre del 2013 a \$16.61 pesos por acción el 25 de octubre del 2013.

Inversiones para Competitividad y Crecimiento

El Consejo de Administración aprobó la nueva estrategia de desarrollo con crecimiento 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 incluye varios proyectos por un monto total de US\$388.0 millones. Entre estos proyectos se encuentran los siguientes:

Proyecto	Monto de Inversión (Millones de dólares)	Avance (%) Junio 30 del 2014	Fecha Estimada de terminación del proyecto e inicio de operaciones
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\$33.7	100%	Terminada en Marzo del 2014
Desarrollo de una nueva zona para perforar y extraer salmuera; y perforación de tres pozos con potencial de utilizarse posteriormente para almacenamiento de hidrocarburos	US\$82.4	75%	Pozo 1: Terminado Pozo 2: Terminado Pozo 3: Primer Trimestre del 2015
Construcción de la Planta I de Cogeneración de Energía Eléctrica y Vapor, a partir de gas natural, en Coatzacoalcos, Veracruz, con una capacidad potencial de generación de 60 megawatts anuales de energía eléctrica y 550 mil toneladas anuales de vapor	US\$59.5	100%	Terminada en Marzo del 2014
Construcción de la Planta II de Cogeneración de Energía Eléctrica y Vapor, a partir de gas natural, en Coatzacoalcos, Veracruz, con una capacidad potencial de generación de 60 megawatts anuales de energía eléctrica y 550 mil toneladas anuales de vapor	US\$55.0	En Proceso	Tercer Trimestre del 2015
Instalación de una planta productiva con tecnología de punta, para fabricar 60,000 ECUs de cloro, sosa cáustica y especialidades químicas, ubicada en García, Nuevo León	US\$127.0	50%	Tercer Trimestre del 2015

Resultados

Ventas Totales

Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el primer semestre del 2014, alcanzaron la cifra de 2,694 millones de pesos, representando un incremento de 3.1% contra las del mismo periodo del 2013.

En términos de dólares, las Ventas acumuladas a junio 2014 sumaron un equivalente de 206 millones de dólares, presentando una reducción de 1.2% respecto a 208 millones de dólares acumulados a junio del 2013. El diferencial del comportamiento de las ventas en términos de pesos contra la comparación en dólares, se debe principalmente a la depreciación del peso de 4.2% observada, al comparar el tipo de cambio promedio de enero a junio 2014, contra el mismo periodo del 2013.

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 2014 ascendieron a 2,501 millones de pesos, representando un incremento de 2.5% respecto al mismo semestre del 2013.

En el primer semestre del 2014, las ventas al mercado doméstico de sal comestible observaron un crecimiento ponderado de 6% en unidades físicas contra el mismo periodo del año anterior.

Por otro lado, el Negocio de Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas fue impactado negativamente debido a que los precios internacionales de la sosa cáustica presentaron una caída en los primeros seis meses del año, al compararse contra el mismo periodo del año anterior.

En relación a la comercialización de gases refrigerantes, en el periodo enero a junio del 2014 se lograron mayores ventas por un repunte en la demanda de este producto, logrando incrementar la venta en unidades físicas 23% contra el mismo semestre del año anterior.

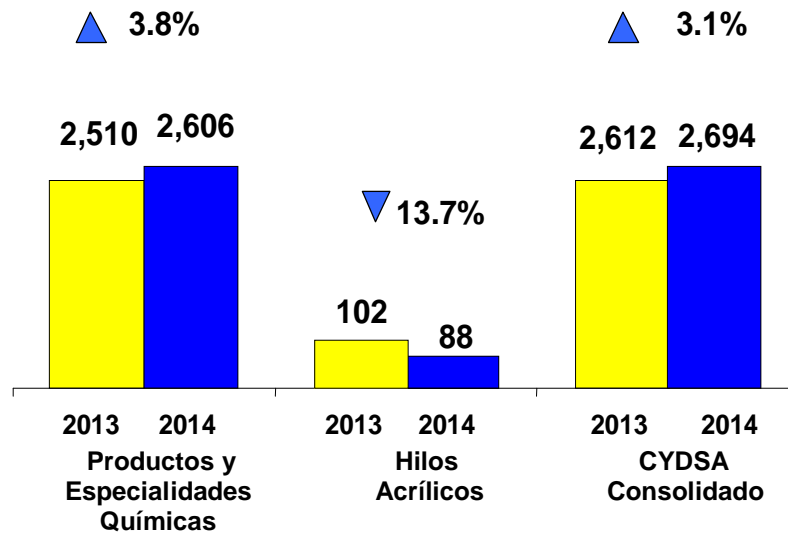
Ventas de Exportación

Las Ventas de Exportación del periodo enero a junio 2014 registraron 14.8 millones de dólares, representando un incremento de 9.6% respecto a las del mismo periodo del año anterior.

Ventas por Segmento de Negocio

En la gráfica siguiente se muestra el comportamiento de las Ventas Totales por Segmento de Negocio, acumuladas a junio 2013 y 2014:

Ventas Totales por Segmento de Negocio *
2013 y 2014
(Millones de pesos)



Millones de dólares	200	199	8	7	208	206
Variación 2014 vs. 2013		∇ 0.6%		∇ 17.2%		∇ 1.2%

* 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 junio del 2014 del Segmento Productos y Especialidades Químicas fueron 2,606 millones, implicando un aumento de 3.8% respecto al mismo periodo del 2013. El incremento en la demanda de sal comestible y gases refrigerantes, impulsaron el crecimiento en las ventas de este Segmento.

Las Ventas Totales de Hilos Acrílicos sumaron 88 millones en el primer semestre del 2014, representando una disminución de 13.7% contra el primer semestre del 2013. 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 2014 registró 939 millones, representando una disminución de 48 millones ó 5.1%, al compararse con 987 millones registrados en el mismo periodo del 2013.

A finales de marzo del 2014 inició operaciones la primera planta de Cogeneración de Energía Eléctrica y Vapor de CYDSA, lo que permitió obtener ahorros importantes en el consumo y costo de la electricidad y el vapor. Por otro lado, se siguieron observando durante el segundo trimestre del 2014 reducciones en los precios internacionales de la sosa cáustica, lo que provocó que en el primer semestre se presentara una reducción en la Utilidad Bruta del Grupo al compararse contra el mismo periodo del 2013.

Los Gastos Generales del periodo enero a junio 2014 alcanzaron 554 millones de pesos, presentando un incremento de 15.9%, al compararse con la cifra de 478 millones del mismo periodo del 2013. El arranque de operaciones de esta primer planta de Cogeneración, así como el mayor volumen por la expansión de capacidad en sal, provocaron en parte el aumento en los Gastos Generales.

Otros Ingresos (Gastos), netos

El renglón de Otros Ingresos, netos, ascendió a 17 millones de pesos en el primer semestre del 2014, derivado principalmente de la venta de activos fijos fuera de uso. Esta cifra se compara con Otros Ingresos, netos de 1 millón, en los primeros seis meses del 2013.

Utilidad de Operación

Por consiguiente, CYDSA registró en el primer semestre una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 402 millones (14.9% de las ventas)**, que se compara con la Utilidad de Operación de 510 millones obtenida en el 2013, representando una disminución de 21.2%.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)² del primer semestre del 2014 sumaron 535 millones de pesos (19.9% sobre ventas), representando una disminución de 9.5% contra la cifra de 591 millones registrada en el mismo semestre del 2013 (cifras mostradas en la página 14 de este Informe).

En términos de dólares, el UAFIRDA del primer semestre del 2014 sumó un equivalente a 40.9 millones, mostrando una baja de 13.0% contra la cifra de 47.0 millones de dólares generados en el mismo periodo del año anterior.

Las causas que afectaron a la Utilidad Bruta, son las mismas que explican la reducción en la Utilidad de Operación (UAFIR) y el UAFIRDA.

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 2014, se registraron Ingresos Financieros, netos (esto es, después de productos financieros y fluctuación cambiaria) por 58 millones de pesos, que se comparan contra un Gasto Financiero, neto de 70 millones de pesos registrado en el año anterior.

A continuación se presenta una tabla del Ingreso Financiero Neto, comparando el primer semestre del 2014 contra el mismo semestre del año anterior:

	2014	2013	Variación
Gastos Financieros	(92)	(90)	(2)
Gastos Financieros Capitalizados	38	6	32
Productos Financieros	93	39	54
Fluctuación Cambiaria, Neta	19	(25)	44
Ingresos (Gastos) Financieros, netos	58	(70)	128

Las Normas Internacionales de Contabilidad (IFRS por sus siglas en inglés) regulan que los gastos financieros relacionados con el financiamiento de los Proyectos de Inversión se capitalicen en Activo Fijo, reduciendo los intereses registrados en el estado de resultados. En la tabla anterior se muestra que los Gastos Financieros Capitalizados en el primer semestre del 2014 fueron de 38 millones de pesos, que se comparan con la cifra de 6 millones capitalizados en el mismo periodo del año anterior.

Por otro lado, la apreciación cambiaria de 0.9%, al pasar el tipo de cambio de 13.08 pesos por dólar en diciembre del 2013 a 12.97 pesos al cierre de junio del 2014, generó una ganancia por fluctuación cambiaria de 19 millones de pesos. En el periodo enero a junio 2013 la depreciación cambiaria fue de 1.6%, al pasar el tipo de cambio de 12.97 pesos por dólar al cierre de diciembre 2012 a 13.03 pesos al cierre de junio del 2013, generó una pérdida de 25 millones de pesos.

Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad

La Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad registró 460 millones de pesos en el primer semestre del 2014, la cual se compara contra la Utilidad de 440 millones de pesos del mismo periodo del 2013.

Impuestos a la Utilidad

El renglón de Impuestos a la Utilidad acumulado a junio del 2014 resultó en 150 millones de pesos, el cual se compara con los impuestos de 146 millones en el mismo periodo del 2013.

Utilidad Neta Consolidada

En el primer semestre del 2014 la Utilidad Neta Consolidada sumó 310 millones (11.5% sobre Ventas), presentando un aumento de 16 millones ó 5.4% contra la Utilidad Neta de 294 millones (11.3% sobre Ventas) del mismo periodo del 2013.

Impacto de las Reformas a la Consolidación Fiscal en los años 2010 y 2014

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.

Por otro lado, a partir del año 2014, entró en vigor una nueva Reforma en la cual se sustituye el Régimen de Consolidación Fiscal de Grupos Empresariales vigente, por uno nuevo en el que se suman las utilidades y pérdidas fiscales de cada una de las empresas del Grupo en forma individual, para obtener un factor de utilidad consolidado que se aplicará a las compañías con utilidad, determinando con este factor el pago de impuestos del ejercicio. De acuerdo a la metodología, la otra parte del impuesto se paga al tercer año.

Derivado de ambas Reformas a la Consolidación Fiscal, en los Estados Financieros al 30 de junio del 2014, CYDSA tiene registrado un Pasivo Fiscal, con un programa de amortizaciones anuales que termina en el año 2023, por la cantidad de 1,198 millones de pesos, de los cuales 161 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 2014	Junio 2013	Variación
Activo Circulante	4,633	6,177	(1,544)
Activo no Circulante	7,969	6,238	1,731
Activo Total	12,602	12,415	187
Pasivo Circulante	1,555	1,204	351
Pasivo no Circulante	3,542	3,830	(288)
Pasivo Total	5,097	5,034	63
Capital Contable	7,505	7,381	124

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 2014 contra las del 30 de junio del 2013.

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante disminuyó 1,544 millones, al pasar de 6,177 millones en junio 30 del 2013 a 4,633 millones al cierre de junio del 2014. La principal causa de la reducción en el Activo Circulante fue la aplicación de Efectivo para enfrentar las Inversiones de Competitividad y Crecimiento del Grupo.

La parte sustancial del Activo Circulante lo constituye el Efectivo y Equivalentes de Efectivo, que al cierre de junio del 2014 asciende a 3,033 millones.

Activo no Circulante

El Activo no Circulante de 7,969 millones al cierre de junio del 2014, aumentó 1,731 millones con respecto a 6,238 millones al 30 de junio del año anterior, principalmente por las Inversiones en Activo Fijo dedicadas a los proyectos de Competitividad y Crecimiento en los últimos doce meses, neto de Depreciación.

Pasivo Total

El Pasivo Total a junio 30 del 2014 por 5,097 millones, presentó un incremento de 63 millones con respecto a los 5,034 millones a junio 30 del 2013. A continuación se explican los movimientos relacionados con el incremento del Pasivo Total, al comparar los cierres a junio de 2014 y 2013.

	Junio 30, 2014 vs 2013
Contratación de nueva Deuda	130
Pago de Deuda Bancaria	(182)
Incremento en Pesos del Saldo de la Deuda Bancaria contratada en Dólares, por Depreciación del Peso	(9)
Incremento en Proveedores	27
Otros Pasivos	97
Incremento del Pasivo Total	63

CYDSA terminó al cierre del mes de junio del 2014 con una Deuda Bancaria equivalente a 2,350 millones de pesos ó 181.2 millones de dólares equivalentes, representando una disminución de 61 millones de pesos ó 3.9 millones de dólares equivalentes, respecto a la Deuda de 2,411 millones de pesos ó 185.1 millones de dólares equivalentes al cierre de junio del 2013. El indicador de Deuda Bancaria sobre UAFIRDA resultó en 2.42 veces al cierre de junio del 2014, que se compara con 2.37 veces al cierre de junio 2013 (ver página 14 de este Informe).

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de junio del 2014 ascendió a 7,505 millones, representando un incremento de 124 millones de pesos, al compararse contra la cifra de 7,381 millones de Capital Contable al cierre de junio 2013. Las causas que explican el aumento en el Capital Contable son las siguientes:

	Junio 30, 2014 vs 2013
Utilidad de los últimos 12 meses	516
Compra de Acciones Propias	(159)
Pago de Dividendo a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V. ³	(230)
Efecto de Conversión a Moneda Extranjera en los Negocios de Cloro-Sosa Cáustica, y de Gases Refrigerantes ⁴	(3)
Aumento en el Capital Contable	124

³ El 9 de diciembre del 2013, se celebró una Asamblea General Ordinaria de Accionistas donde se decretaron dividendos por 150 millones de pesos, los cuales se pagaron en el mismo mes de diciembre. Adicionalmente, en mayo del 2014 se pagaron dividendos por 80 millones, decretados en la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el 30 de Abril del 2014.

⁴ 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.

Capital Contable (continuación...)

Considerando el aumento de capital y los ajustes en el número de acciones derivados del "split" o división de acciones (mencionados en la página 3), así como otros movimientos descritos en el Capital Contable (página 10), el indicador de Valor Contable por Acción al 30 de junio del 2014 ascendió a 12.07 pesos por acción, el cual se compara favorablemente con el valor de 11.89 pesos por acción al cierre de junio del 2013.

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, de las Divisiones corporativas y de los Proyectos de Inversión, 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 2014 y 2013
(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 3,033	\$ 4,511
Clientes, neto	868	953
Otras cuentas por cobrar, neto	284	258
Inventarios	448	455
Activo circulante	<u>4,633</u>	<u>6,177</u>
Inversiones	92	99
Propiedades, planta y equipo, neto	7,449	5,800
Activos por impuestos diferidos	215	190
Otros activos no circulantes	213	149
Activo no circulante	<u>7,969</u>	<u>6,238</u>
Activo total	<u>\$ 12,602</u>	<u>\$ 12,415</u>
PASIVO		
Créditos bancarios	\$ 442	\$ 183
Proveedores	645	618
Otros pasivos circulantes	307	228
Impuestos por pagar	161	175
Pasivo circulante	<u>1,555</u>	<u>1,204</u>
Créditos bancarios	1,890	2,201
Otros pasivos no circulantes	1,165	1,142
Beneficios a empleados	487	487
Pasivo no circulante	<u>3,542</u>	<u>3,830</u>
Pasivo total	<u>5,097</u>	<u>5,034</u>
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	2,825	2,825
Prima en emisión de acciones	1,129	1,129
Acciones recompradas	(258)	(99)
Acciones en fideicomiso	0	0
Utilidades retenidas	3,466	3,190
Otros resultados integrales acumulados, netos de impuestos	79	82
Capital contable de la participación controladora	<u>7,241</u>	<u>7,127</u>
Capital contable de la participación no controladora	264	254
Capital contable	<u>7,505</u>	<u>7,381</u>
Suma pasivo más capital contable	<u>\$ 12,602</u>	<u>\$ 12,415</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 2014 y 2013
(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas netas	\$ 2,694	\$ 2,612
Costo de ventas	<u>(1,755)</u>	<u>(1,625)</u>
Utilidad bruta	939	987
Gastos generales	(554)	(478)
Otros ingresos (gastos), netos	<u>17</u>	<u>1</u>
Utilidad de operación	402	510
Ingresos (gastos) financieros, netos:		
Gastos financieros	(54)	(84)
Productos financieros	93	39
Fluctuación cambiaria, neta	<u>19</u>	<u>(25)</u>
Ingresos (gastos) financieros, netos	<u>58</u>	<u>(70)</u>
Participación en Resultados de Asociadas y Negocios Conjuntos	<u>0</u>	<u>0</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	460	440
Impuestos a la utilidad	<u>(150)</u>	<u>(146)</u>
Utilidad neta	310	294
Participación controladora en la utilidad neta	\$ 296	\$ 292
Participación no controladora en la utilidad neta	14	2

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
PRINCIPALES INDICADORES Y DATOS SOBRESALIENTES
 acumulados a junio del 2014 y 2013

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos)		
Ventas netas	2,694	2,612
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	206	208
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	14.8	13.5
Utilidad de operación	402	510
Utilidad neta	310	294
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos)		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	535	591
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	40.9	47.0
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad de operación (UAFIR) / ventas	14.9%	19.5%
Recursos de operación (UAFIRDA) / ventas	19.9%	22.6%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / UAFIRDA	2.42	2.37
Deuda bancaria / capital contable	0.31	0.33
Activo circulante / pasivo circulante	2.98	5.13
Valor contable por acción (pesos) ⁽¹⁾	12.07	11.89

⁽¹⁾ En base a 600'000,000 de acciones en circulación.