

Cydsa



Informe del Tercer Trimestre 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 tercer trimestre 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 durante el tercer trimestre del 2014 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 2014, se ubican en un crecimiento anualizado de 3.1%**, porcentaje menor al incremento de 4.6% del trimestre inmediato anterior, aunque mayor al promedio de 2.2% reportado para el año 2013.

No obstante la recuperación moderada de la demanda de EUA, la desaceleración de varias industrias en China y el lento desarrollo de Europa y Japón han presionado a la baja al mercado petrolero internacional. Consecuentemente, tomando como referencia el precio del West Texas Intermediate (WTI), **el petróleo crudo registró un promedio de \$97.78 dólares por barril en el tercer trimestre del 2014, implicando una cotización 5.4% menor a los \$103.35 dólares del segundo trimestre del 2014** y 6.9% inferior a los \$104.99 dólares por barril en el mismo periodo del año anterior (Fuente: Departamento de Energía de EUA).

En el mismo sentido, **las cotizaciones del gas natural en EUA, utilizadas como referencia para establecer los precios de este energético en México, continuaron mostrando disminuciones respecto a los niveles observados a principios del 2014, motivados por los aumentos en la oferta provenientes de yacimientos en placas rocosas sedimentarias o lutitas (“shale gas”)**. De esta manera, el precio del gas natural en México en el tercer trimestre del 2014, mostró un promedio de \$3.99 dólares por millón de BTUs, monto 21.0% inferior al promedio de \$5.06 dólares observado en el trimestre inmediato anterior, así como 4.0% menor a los \$4.16 dólares por millón de BTUs del tercer trimestre del 2013. (Fuente: Pemex).

Entorno Económico Nacional

Conforme a la información disponible, la economía mexicana mostró en el tercer trimestre del 2014 una mejoría en el ritmo de crecimiento respecto a la lentitud mostrada en el primer semestre del año, apoyada en el incremento de la producción industrial de EUA. De esta manera, con base en los análisis publicados por el Banco de México, **se estima un aumento del PIB de México de 2.9% anual durante el tercer trimestre del 2014**, cifra mayor tanto al aumento de 1.6% registrado en el trimestre anterior, como al crecimiento de 1.1% reportado para el año 2013.

El proceso inflacionario se aceleró respecto a lo observado hasta el segundo trimestre del 2014, registrando al mes de septiembre un incremento anual de 4.2%, mayor a la inflación de 4.0% reportada a diciembre del 2013. En el mercado cambiario se registró una ligera tendencia a la depreciación del peso mexicano, influenciada por presiones en los mercados financieros internacionales. En consecuencia, el tipo de cambio promedió 13.12 pesos por dólar en el tercer trimestre del 2014, monto 1.0% mayor a los 12.99 pesos registrados en el trimestre anterior, así como 1.6% superior al promedio de 12.92 pesos por dólar en el tercer trimestre del 2013.

La mejoría de la demanda durante el 2014 ha motivado el incremento de las unidades físicas vendidas de algunas líneas de producto de Cydsa. De la misma manera, las disminuciones en los precios de los energéticos, han contribuido a mejoras 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., empresa subsidiaria de CYDSA, 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 de CYDSA 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 la Bolsa Mexicana de Valores 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\$436.0 millones. Entre estos proyectos se encuentran los siguientes:

Proyecto	Monto de Inversión (Millones de dólares)	Avance (%) Septiembre 30 del 2014	Fecha Estimada de terminación del proyecto e inicio de operaciones
1. Proyectos Terminados:			
<u>Aumento de Capacidad en la fabricación de Sal evaporada:</u> 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\$36.5	100%	De 400,000 a 500,000 toneladas: Terminada en Marzo del 2014 De 500,000 a 570,000 toneladas: Terminada en Septiembre 2014
<u>Cogeneración de Energía Eléctrica y Vapor Planta I:</u> 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 de energía eléctrica y 550 mil toneladas anuales de vapor	US\$59.7	100%	Terminada en Marzo del 2014
2. Proyectos en Proceso de Construcción:			
<u>Cavernas para Extracción de Salmuera:</u> Desarrollo de una nueva zona para perforar y extraer salmuera; y perforación de cuatro cavernas con potencial de utilizarse posteriormente para almacenamiento de hidrocarburos	US\$110.8	61%	Caverna1: Terminada Caverna 2: Terminada Caverna 3: Primer Trimestre del 2015 Caverna 4: Primer Trimestre del 2016
<u>Nueva fábrica de Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas:</u> 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	65%	Tercer Trimestre del 2015
<u>Cogeneración de Energía Eléctrica y Vapor Planta II:</u> 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 de energía eléctrica y 550 mil toneladas anuales de vapor	US\$55.0	En Proceso	Tercer Trimestre del 2015

Resultados

Ventas Totales

Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el periodo de enero a septiembre del 2014 alcanzaron la cifra de 4,043 millones de pesos, representando un incremento de 2.2% contra las del mismo periodo del 2013.

En términos de dólares, las Ventas acumuladas a septiembre 2014 sumaron un equivalente de 308 millones de dólares, presentando una reducción de 1.3% respecto a 312 millones de dólares acumulados a septiembre del 2013. El diferencial del comportamiento de las ventas en términos de pesos contra la comparación en dólares, se debe a la depreciación del peso de 3.3% observada, al comparar el tipo de cambio promedio de enero a septiembre 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 de los primeros nueve meses del 2014 ascendieron a 3,753 millones de pesos, representando un incremento de 2.4% respecto al mismo periodo del 2013.

En el periodo enero a septiembre del 2014, las ventas al mercado doméstico de sal 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 nueve meses del año, al compararse contra el mismo periodo del año anterior.

En relación a la fabricación y comercialización de gases refrigerantes, en el periodo enero a septiembre 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 periodo del año anterior.

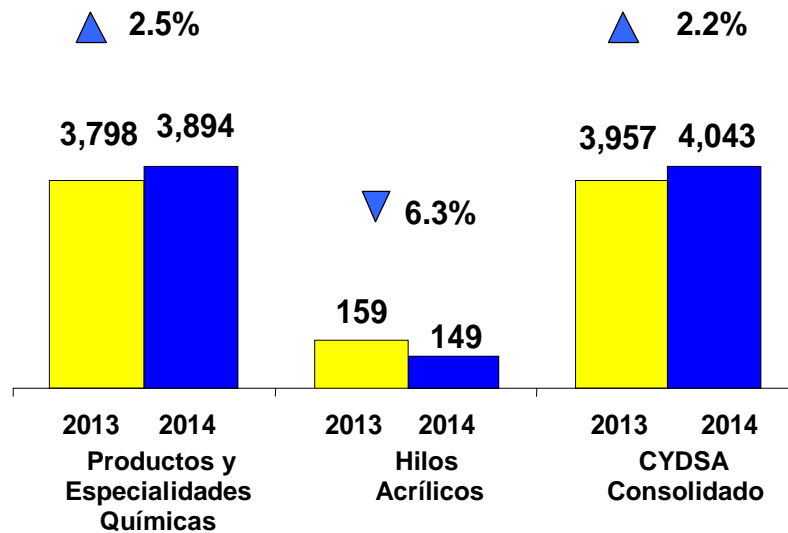
Ventas de Exportación

Las Ventas de Exportación acumuladas a septiembre del 2014 registraron 22.2 millones de dólares, que se comparan con 23.0 millones de dólares comercializados en el 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 septiembre 2013 y 2014:

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



Millones de dólares	299	297	13	11	312	308
Variación 2014 vs. 2013		▽ 0.7%		▽ 9.5%		▽ 1.3%

* 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 2014 del Segmento Productos y Especialidades Químicas fueron 3,894 millones, implicando un aumento de 2.5% 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 149 millones en los primeros nueve meses del 2014, representando una disminución de 6.3% contra el mismo periodo 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 septiembre 2014 registró 1,386 millones, representando una disminución de 73 millones ó 5.0%, al compararse con 1,459 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 reducciones en los precios internacionales de la sosa cáustica, lo que provocó que en el acumulado a septiembre del 2014 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 septiembre 2014 alcanzaron 846 millones de pesos, presentando un incremento de 6.0%, al compararse con la cifra de 798 millones del mismo periodo del 2013. El arranque de operaciones de la mencionada 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 13 millones de pesos en los primeros nueve meses del 2014, derivado principalmente de la utilidad en la venta de activos fijos fuera de uso. Esta cifra se compara con Otros Ingresos, netos de 1 millón, acumulados a septiembre del 2013.

Utilidad de Operación

Por consiguiente, CYDSA registró en los primeros nueve meses del 2014 una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 553 millones (13.7% de las ventas)**, que se compara con la Utilidad de Operación de 661 millones obtenida en el mismo periodo del 2013, representando una disminución de 18.3%.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)² acumulados a septiembre del 2014 sumaron 768 millones de pesos (19.0% sobre ventas), representando una disminución de 1.9% contra la cifra de 783 millones registrada en el mismo periodo del 2013 (cifras mostradas en la página 14 de este Informe).

En términos de dólares, el UAFIRDA de los primeros nueve meses del 2014 sumó un equivalente a 58.6 millones, mostrando una baja de 5.3% contra la cifra de 61.9 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 a septiembre del 2014 se registraron Ingresos Financieros, netos (esto es, después de productos financieros y fluctuación cambiaria) por 59 millones de pesos, que se comparan contra un Gasto Financiero, neto de 27 millones de pesos registrado en el año anterior.

A continuación se presenta una tabla del Ingreso Financiero Neto, comparando el acumulado a septiembre del 2014 contra el mismo periodo del año anterior:

	2014	2013	Variación
Gastos Financieros	(136)	(135)	(1)
Gastos Financieros Capitalizados	54	22	32
Productos Financieros	94	92	2
Fluctuación Cambiaria, Neta	(2)	(44)	42
Fluctuación Cambiaria Capitalizada	49	38	11
Ingresos (Gastos) Financieros, netos	59	(27)	86

Las Normas Internacionales de Contabilidad (IFRS por sus siglas en inglés) regulan que los gastos financieros y la fluctuación cambiaria, relacionados con el financiamiento de los Proyectos de Inversión se capitalicen en Activo Fijo, reduciendo los intereses y la fluctuación cambiaria registrados en el estado de resultados.

En la tabla anterior se muestra que los Gastos Financieros Capitalizados de los primeros nueve meses del 2014 fueron 54 millones de pesos, que se comparan con la cifra de 22 millones capitalizados en el mismo periodo del año anterior. Asimismo, la Fluctuación Cambiaria Capitalizada acumulada a septiembre del 2014 ascendió a 49 millones de pesos, que se comparan con 38 millones del mismo periodo del año anterior.

Por otro lado, la depreciación cambiaria de 2.7%, al pasar el tipo de cambio de 13.08 pesos por dólar en diciembre del 2013 a 13.43 pesos al cierre de septiembre del 2014, generó una pérdida por fluctuación cambiaria de 2 millones de pesos. En el periodo enero a septiembre 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 13.17 pesos al cierre de septiembre del 2013, generando una pérdida cambiaria de 44 millones de pesos.

Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad

La Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad registró 612 millones de pesos en los primeros nueve meses del 2014, la cual se compara contra la Utilidad de 635 millones de pesos del mismo periodo del 2013.

Impuestos a la Utilidad

El renglón de Impuestos a la Utilidad acumulado a septiembre del 2014 resultó en 195 millones de pesos, el cual se compara con los impuestos de 215 millones en el mismo periodo del 2013.

Utilidad Neta Consolidada

Acumulada a septiembre del 2014 la Utilidad Neta Consolidada sumó 417 millones (10.3% sobre Ventas), presentando una disminución de 3 millones ó 0.7% contra la Utilidad Neta de 420 millones (10.6% 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 dicha 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 septiembre del 2014, CYDSA tiene registrado un Pasivo Fiscal, con un programa de amortizaciones anuales que termina en el año 2023, por la cantidad de 1,262 millones de pesos, de los cuales 160 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 2014	Septiembre 2013	Variación
Activo Circulante	4,387	5,929	(1,542)
Activo no Circulante	8,640	6,659	1,981
Activo Total	13,027	12,588	439
Pasivo Circulante	1,525	1,409	116
Pasivo no Circulante	3,826	3,633	193
Pasivo Total	5,351	5,042	309
Capital Contable	7,676	7,546	130

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 2014 contra las del 30 de septiembre del 2013.

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante disminuyó 1,542 millones, al pasar de 5,929 millones en septiembre 30 del 2013 a 4,387 millones al cierre de septiembre 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 septiembre del 2014 asciende a 2,880 millones.

Activo no Circulante

El Activo no Circulante de 8,640 millones al cierre de septiembre del 2014, aumentó 1,981 millones con respecto a 6,659 millones al 30 de septiembre del año anterior, principalmente por las Inversiones en Activo Fijo dedicadas a los proyectos de Competitividad y Crecimiento ejercidas en los últimos doce meses, netas de depreciación.

Pasivo Total

El Pasivo Total a septiembre 30 del 2014 por 5,351 millones, presentó un incremento de 309 millones con respecto a los 5,042 millones a septiembre 30 del 2013. A continuación se explican los movimientos relacionados con el incremento del Pasivo Total, al comparar los cierres a septiembre de 2014 y 2013.

	Septiembre 30, 2014 vs 2013
Contratación de nueva Deuda	195
Pago de Deuda Bancaria	(183)
Incremento en Pesos del Saldo de la Deuda Bancaria contratada en Dólares, por Depreciación del Peso	44
Incremento en Proveedores	19
Incremento en Proveedores de Activo Fijo	134
Incremento en Impuestos por Pagar	85
Otros Pasivos	15
Incremento del Pasivo Total	309

CYDSA terminó al cierre del mes de septiembre del 2014 con una Deuda Bancaria equivalente a 2,445 millones de pesos, representando un incremento de 57 millones respecto a la Deuda de 2,388 millones de pesos al cierre de septiembre del 2013. En términos de dólares equivalentes, al cierre de septiembre 2014 la deuda ascendió a 182.0 millones, representando un incremento de 0.7 millones de dólares al compararse con la deuda de 181.3 millones al cierre de septiembre del 2013. El indicador de Deuda Bancaria sobre UAFIRDA resultó en 2.42 veces al cierre de septiembre del 2014, que se compara con 2.57 veces al cierre de septiembre 2013 (ver página 14 de este Informe).

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de septiembre del 2014 ascendió a 7,676 millones, representando un incremento de 130 millones de pesos al compararse contra la cifra de 7,546 millones de Capital Contable al cierre de septiembre 2013. Las causas que explican el aumento en el Capital Contable son las siguientes:

	Septiembre 30, 2014 vs 2013
Utilidad Neta de los últimos 12 meses	492
Compra de Acciones Propias	(180)
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	48
Aumento en el Capital Contable	130

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 septiembre del 2014 ascendió a 12.35 pesos por acción, el cual se compara con el valor de 12.15 pesos por acción al cierre de septiembre 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 las Políticas y Prácticas de los Negocios, de las Áreas 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.

Adicionalmente, CYDSA recibe cobertura de las siguientes Casas de Bolsa: GBM Grupo Bursátil Mexicano e Interacciones.

Información Financiera a Continuación

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

al 30 de septiembre del 2014 y 2013
(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2,880	\$ 4,389
Clientes, neto	781	819
Otras cuentas por cobrar, neto	262	277
Inventarios	464	444
	<u>4,387</u>	<u>5,929</u>
Activo circulante		
Inversiones	89	93
Propiedades, planta y equipo, neto	8,103	6,219
Activos por impuestos diferidos	240	203
Otros activos no circulantes	208	144
	<u>8,640</u>	<u>6,659</u>
Activo no circulante		
	<u>\$ 13,027</u>	<u>\$ 12,588</u>
PASIVO		
Créditos bancarios	\$ 322	\$ 380
Proveedores	692	673
Otros pasivos circulantes	351	174
Impuestos por pagar	160	182
	<u>1,525</u>	<u>1,409</u>
Pasivo circulante		
Créditos bancarios	2,106	1,982
Otros pasivos no circulantes	1,232	1,167
Beneficios a empleados	488	484
	<u>3,826</u>	<u>3,633</u>
Pasivo no circulante		
	<u>5,351</u>	<u>5,042</u>
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	2,825	2,825
Prima en emisión de acciones	1,129	1,129
Acciones recompradas	(279)	(99)
Utilidades retenidas	3,575	3,312
Otros resultados integrales acumulados, netos de impuestos	160	123
	<u>7,410</u>	<u>7,290</u>
Capital contable de la participación controladora		
Capital contable de la participación no controladora	266	256
	<u>7,676</u>	<u>7,546</u>
Capital contable		
	<u>\$ 13,027</u>	<u>\$ 12,588</u>
Suma pasivo más capital contable		

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 2014 y 2013
(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas netas	\$ 4,043	\$ 3,957
Costo de ventas	(2,657)	(2,498)
Utilidad bruta	1,386	1,459
Gastos generales	(846)	(798)
Otros ingresos (gastos), netos	13	1
Utilidad de operación	553	662
Ingresos (gastos) financieros, netos:		
Gastos financieros	(82)	(113)
Productos financieros	94	92
Fluctuación cambiaria, neta	47	(6)
Ingresos (gastos) financieros, netos	59	(27)
Participación en Resultados de Asociadas y Negocios Conjuntos	0	0
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	612	635
Impuestos a la utilidad	(195)	(215)
Utilidad neta	417	420
Participación controladora en la utilidad neta	\$ 405	\$ 415
Participación no controladora en la utilidad neta	12	5

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos)		
Ventas netas	4,043	3,957
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	308	312
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	22.2	23.0
Utilidad de operación	540	661
Utilidad neta	417	420
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos)		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	768	783
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	58.6	61.9
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad de operación (UAFIR) / ventas	13.7%	16.7%
Recursos de operación (UAFIRDA) / ventas	19.0%	19.8%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / UAFIRDA	2.42	2.57
Deuda bancaria / capital contable	0.32	0.32
Activo circulante / pasivo circulante	2.88	4.21
Valor contable por acción (pesos) ⁽¹⁾	12.35	12.15

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