

## Informe de Resultados pa

CYDSA, S.A.B. de C.V. (BMV: CYDS)  
Ave. Ricardo Montalán Zermeño # 565



### 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 año 2014 (Cifras en Millones de Pesos, salvo que se indique algo distinto)

### Impacto en CYDSA del Entorno Económico

#### Entorno Económico Internacional

En EUA, el entorno recesivo reportado en el primer trimestre del 2014, fue superado por los incrementos registrados en la economía durante los tres trimestres siguientes. Estos movimientos positivos provinieron tanto del aumento en el ingreso y el consumo personal, como del repunte de la inversión privada y de un déficit comercial moderado. De esta manera, el Producto Interno Bruto (PIB) de EUA presentó un crecimiento anual de 2.4% en el 2014, similar a la tasa de 2.2% registrada en el año anterior.

En el mercado petrolero internacional se observó una transformación importante en la integración de la oferta, lo cual influyó significativamente en la tendencia de los precios. En el 2014, con una mayor utilización de nuevas tecnologías de extracción, EUA se convirtió en exportador neto de petróleo crudo, superando a Arabia Saudita en la posición de mayor productor del mundo. Esta situación, en combinación con la relativa estabilidad del desarrollo económico, se reflejó en disminuciones mayores al 45% en las diferentes cotizaciones internacionales del petróleo, durante la segunda mitad del año. Tomando como referencia el precio del West Texas Intermediate (WTI), el precio del petróleo cerró el 2014 en \$53.45 dólares por barril, que se compara con \$95.14 dólares al inicio del año.

Sin embargo, debido a que en los primeros meses del 2014 se registraron movimientos alcistas, esta reducción acelerada no impactó de igual forma el comportamiento general en el año. De acuerdo a las estadísticas basadas en los datos del Departamento de Energía de EUA, el precio promedio mundial del petróleo crudo en el 2014 se estimó en 98.23 dólares por barril, monto 8.3% menor a la cifra comparable de 107.08 dólares calculada el año anterior.

Por el contrario, en los mercados de gas natural en América del Norte, los precios continuaron la tendencia a la alza iniciada en el 2013, 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 (“shale gas”). Los precios del gas natural en México se establecen con base en las cotizaciones prevalecientes en la región del sur de Texas y además, a partir de abril del 2013, incluyen un sobrecosto relacionado con la importación de gas natural licuado, necesaria para satisfacer la demanda nacional de este energético. Consecuentemente, los precios de gas natural en México, registraron un promedio de 4.66 dólares por millón de BTUs durante el 2014, cifra 15% mayor al promedio de 4.05 dólares en el año anterior.

### **Entorno Económico Nacional**

Conforme a la información disponible, la economía mexicana mostró en la segunda mitad del año 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, el aumento del PIB de México de 2.1% anual para el año 2014, es mayor al aumento de 1.4% en el 2013.

El desempeño de la inflación se vio afectado negativamente durante el primer trimestre del 2014, principalmente por aumentos en los precios y tarifas de los servicios administrados por el Sector Público, como son la electricidad y los combustibles. Posterior a un período de desaceleración en el aumento de los precios, se observó un nuevo repunte en los últimos meses del año, asociado en parte a la depreciación del peso respecto al dólar de EUA. De esta forma, la inflación medida a través del **Índice Nacional de Precios al Consumidor, finalizó el 2014 con un incremento de 4.1%**, superior al 4.0% registrado en el año anterior, así como mayor al límite de 4% establecido como máximo en la política monetaria del Banco de México.

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 forma, 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 Sindicado**

El 28 de noviembre de 2014, CYDSA, a través de su subsidiaria Valores Químicos, contrató un Crédito Sindicado, otorgado por 13 Instituciones Nacionales y Extranjeras, con Citigroup Global Markets, Inc. y Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., "Rabobank Nederland", New York Branch, como Bancos Líderes, hasta por un monto equivalente a 400 millones de dólares. El 9 de diciembre se realizó la primera disposición de dicho Crédito, por un equivalente de 240 millones de dólares. Esta operación fue autorizada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V., celebrada el 25 de noviembre del 2014.

Los recursos del Crédito fueron parcialmente destinados para liquidar la totalidad de la deuda y el remanente se utilizará en financiar principalmente inversiones de Competitividad y Crecimiento, entre las cuales se encuentra la segunda Planta de Cogeneración de Energía Eléctrica y Vapor.

## Inversiones para Competitividad y Crecimiento

En el 2014, las Inversiones en Activo Fijo para Competitividad y Crecimiento, relacionadas con proyectos en proceso orientados a mejorar la posición competitiva y la capacidad de desarrollo del Grupo, totalizaron 151 millones de dólares. Los principales cuatro proyectos a los cuales se destinaron estos recursos, se describen a continuación:

- **Incremento de Capacidad Productiva de Sal Evaporada:** En la planta productora de sal evaporada, ubicada en la ciudad de Coatzacoalcos, Veracruz, se incorporaron modificaciones y nuevos equipos al proceso de fabricación, con el objetivo de aumentar la capacidad productiva nominal, de 400,000 a 570,000 toneladas anuales.
- **Nueva Planta Productora de Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas:** Durante el 2014, se alcanzó un nivel de avance del 71% en la construcción de una planta productiva con tecnología de punta, para fabricar cloro, sosa cáustica y especialidades químicas, ubicada en García, Nuevo León. El programa de instalación de esta planta, la cual contará con una capacidad nominal de producción anual de 60,000 toneladas de cloro y 68,000 de sosa cáustica, prevé el inicio de operaciones durante el tercer trimestre del 2015.
- **Plantas I y II de Cogeneración de Electricidad y Vapor:** En marzo del 2014 se iniciaron en la ciudad de Coatzacoalcos, Veracruz, las operaciones de una planta de cogeneración con una capacidad potencial de 57 megawatts-hora de electricidad y 660 mil toneladas anuales de vapor, a base de gas natural. Posteriormente, en octubre 27 del 2014, comenzaron las actividades para instalar una segunda planta de cogeneración de electricidad y vapor, en la misma ubicación y con características técnicas y de capacidad productiva iguales a la cogeneración actualmente en operación.

El arranque de esta segunda planta se ha programado durante el tercer trimestre del 2015, debido a que tendrá como objetivo principal, generar la energía eléctrica requerida para la producción de cloro y sosa cáustica en la nueva planta de CYDSA ubicada en García, Nuevo León. El remanente de la electricidad generada, podrá ser comercializado por medio de su incorporación a la red de distribución de la CFE.

- **Pozos para Extracción de Salmuera y Cavernas para Almacenamiento Subterráneo de Hidrocarburos:** Se continuó con el desarrollo, iniciado en el 2012, de una nueva zona de pozos para extracción de salmuera en el estado de Veracruz. En febrero y diciembre del 2014, se terminó la perforación del segundo y tercer pozos respectivamente, ambos complementados con las características necesarias para ser utilizados como cavernas de almacenamiento subterráneo de gas y otros hidrocarburos.

## **Resultados**

### **Ventas Totales**

**Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el año 2014 alcanzaron la cifra de 5,427 millones de pesos, representando un incremento de 4.7%** contra las del 2013.

En términos de dólares, las Ventas del 2014 sumaron un equivalente de 408 millones de dólares, presentando un aumento de 0.2% respecto a 407 millones de dólares 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 4.2% observada, al comparar el tipo de cambio promedio de 2014, contra el 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 2014 ascendieron a 5,032 millones de pesos, representando un incremento de 4.7% respecto al 2013.

En el 2014, las ventas al mercado doméstico de sal observaron un crecimiento ponderado de 23% en unidades físicas contra el año anterior.

Por otro lado, el Negocio de Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas fue impactado negativamente por la caída en los precios internacionales de la sosa cáustica.

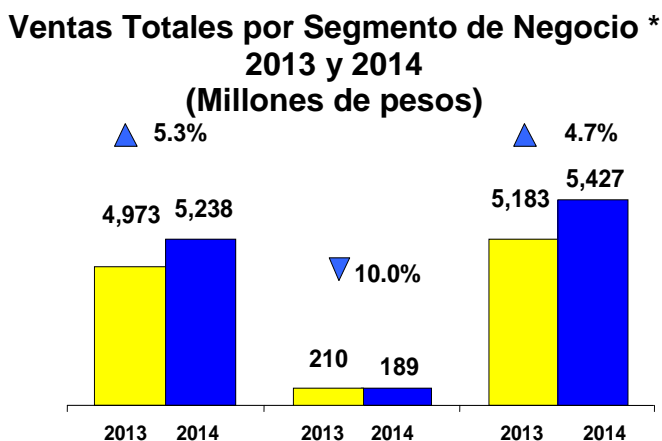
En relación a la fabricación y comercialización de gases refrigerantes, en el 2014 se lograron mayores ventas por un repunte en la demanda de este producto, logrando incrementar la venta en unidades físicas 4% contra el mismo periodo del año anterior.

### **Ventas de Exportación**

Las Ventas de Exportación del 2014 registraron 29.8 millones de dólares, que se comparan con 29.4 millones de dólares comercializados en el año anterior.

## Ventas por Segmento de Negocio

En la gráfica siguiente se muestra el comportamiento de las Ventas Totales por Segmento de Negocio, para los años 2013 y 2014:



	Productos y Especialidades Químicas		Hilos Acrílicos		CYDSA Consolidado	
<b>Millones de dólares</b>	392	393	16	15	407	408
<b>Variación 2014 vs. 2013</b>	Δ 0.3%		∇ 5.3%		Δ 0.2%	

\* 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 del 2014 del Segmento Productos y Especialidades Químicas fueron 5,238 millones, implicando un aumento de 5.3% respecto al 2013. El incremento en la demanda de los negocios de Sal y Gases Refrigerantes, impulsaron el crecimiento en las ventas de este Segmento.

Las Ventas Totales de Hilos Acrílicos sumaron 189 millones en el 2014, representando una disminución de 10.0% contra el 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 de Operación

La Utilidad Bruta<sup>1</sup> del 2014 registró 1,952 millones, representando un incremento de 34 millones ó 1.8%, al compararse con 1,918 millones registrados en el 2013.

En relación a la variación en la Utilidad Bruta, contribuyó positivamente que 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 costo de la electricidad y el vapor.

Por otro lado, la reducción en los precios internacionales de la sosa cáustica y el aumento del gasto por depreciación de las nuevas inversiones que iniciaron operaciones en el 2014, impactaron desfavorablemente a la Utilidad Bruta del Grupo.

Los Gastos de Venta y Administración del 2014 alcanzaron 1,234 millones de pesos, presentando un incremento de 16.7%, al compararse con la cifra de 1,057 millones del 2013. Costos adicionales relacionados con el arranque de operaciones tanto de la primer planta de Cogeneración, como de la expansión de capacidad en Sal, integraron el componente principal del aumento en los Gastos de Venta y Administración.

El renglón de Otros Ingresos, netos, ascendió a 23 millones de pesos en el 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, en el 2013.

Por consiguiente, CYDSA registró en el 2014 una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 741 millones (13.7% de las ventas)**, que se compara con la Utilidad de Operación de 862 millones obtenida en el 2013, representando una disminución de 14.2%.

## Recursos de Operación

**Los Recursos de Operación (UAFIRDA)<sup>2</sup> del 2014 sumaron 1,035 millones de pesos (19.1% sobre ventas)**, representando un aumento de 0.8% contra la cifra de 1,027 millones registrada en el 2013.

En términos de dólares, el UAFIRDA del 2014 sumó un equivalente a 77.7 millones, mostrando una baja de 3.7% contra la cifra de 80.7 millones de dólares generados en el mismo periodo del año anterior.

---

<sup>1</sup> La Utilidad Bruta se define como el resultado de restar a las Ventas, el Costo de Ventas.

<sup>2</sup> 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**

En el año 2014 se registraron Gastos Financieros, netos (esto es, después de productos financieros, efecto de conversión y fluctuación cambiaria) por 187 millones de pesos, que

Las Normas Internacionales de Contabilidad (IFRS) 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.

Los Gastos Financieros Capitalizados del 2014 fueron 75 millones de pesos y Fluctuación Cambiaria Capitalizada del 2014 ascendió a 276 millones de pesos.

## **Participación en los Resultados de Asociadas**

El rubro de Participación en los Resultados de Asociadas ascendió a un gasto de 1 millón de pesos en el año 2014. Corresponde al resultado de empresas de servicio, donde CYDSA tiene una participación no controladora.

## **Utilidad Neta Consolidada**

**En el 2014 la Utilidad Neta Consolidada sumó 319 millones (5.9% sobre Ventas).**

## **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.

Adicionalmente, 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 31 de diciembre del 2014, CYDSA tiene registrado un Pasivo Fiscal por la cantidad de 1,400 millones de pesos, con un programa de amortizaciones anuales que termina en el año 2023, incluyendo 200 millones a Corto Plazo.

## **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](http://www.cydsa.com)

### **Cobertura de Análisis de Valores**

Cydsa, S.A.B. de C.V. (BMV:CYDSASA) recibe cobertura de las siguientes Casas de Bolsa: GBM Grupo Bursátil Mexicano, Interacciones y Servicios de Análisis en Línea, S.C., "BURSAMETRICA". CYDSA está inscrita en el Programa de Analista Independiente de la Bolsa Mexicana de Valores, siendo BURSAMETRICA la empresa responsable de dar cobertura de análisis sobre la información económica, administrativa y financiera del Grupo.