



Informe de Resultados para el Primer Semestre 2015

Comentarios de las operaciones para el Primer Semestre del 2015
(Cifras en Millones de Pesos, salvo que se indique algo distinto)

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

Inversiones para Competitividad y Crecimiento

CYDSA continúa con su estrategia de desarrollo con crecimiento, dirigida a mejorar la Competitividad y Crecimiento de los Negocios, la cual incluye proyectos orientados a mejorar la posición competitiva y la capacidad de desarrollo del Grupo por un total de US\$437 millones aprobados por el Consejo. Entre estos proyectos se encuentran:

I. Proyectos Terminados:

- **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.
- **Planta I 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.

II. Proyectos en Proceso:

- **Nueva Planta Productora de Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas:** Al cierre de junio del 2015, se alcanzó un nivel de avance del 80% 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 iniciar operaciones durante el cuarto trimestre del 2015.
- **Planta II de Cogeneración de Electricidad y Vapor:** 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 Planta I de Cogeneración actualmente en operación.

El arranque de esta segunda planta se ha programado durante el cuarto 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. A la fecha se ha terminado con la perforación de tres pozos, encontrándose en proceso la construcción de un cuarto pozo, todos ellos complementados con las características necesarias para ser utilizados como cavernas de almacenamiento subterráneo de gas y otros hidrocarburos.

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 Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., "Rabobank Nederland", New York Branch, como Bancos Líderes, hasta por un monto equivalente a 400 millones de dólares. Esta operación fue autorizada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 25 de noviembre del 2014.

El 9 de diciembre del 2014 se realizó la primera disposición de dicho Crédito, por un equivalente de 240 millones de dólares. Adicionalmente, el 16 de abril del 2015 se realizó una segunda disposición del Crédito, por un monto equivalente a 30 millones de dólares.

Los recursos del Crédito fueron parcialmente destinados para liquidar la totalidad de la deuda y el remanente se utilizará en financiar principalmente las inversiones de Competitividad y Crecimiento, antes mencionadas.

Resultados

Ventas Totales

Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el primer semestre del 2015 alcanzaron la cifra de 2,748 millones de pesos, representando un incremento de 2.0% contra el mismo semestre del 2014.

En términos de dólares, las Ventas de los primeros seis meses del 2015 sumaron un equivalente de 181 millones de dólares, presentando una disminución de 12.1% respecto a 206 millones de dólares del mismo periodo del 2014. El diferencial del comportamiento de las ventas en términos de pesos contra la comparación en dólares, se debe a la depreciación del peso de 13.4% observada, al comparar el tipo de cambio promedio del primer semestre del 2015, contra el 2014.

En los siguientes apartados relacionados con Ventas Nacionales y Ventas de Exportación, se explican los factores que contribuyeron al aumento en las Ventas Totales.

Ventas Nacionales

Las Ventas al mercado doméstico del periodo enero a junio 2015 ascendieron a 2,569 millones de pesos, representando un incremento de 2.7% respecto al mismo periodo del 2014.

En el primer semestre del 2015, la ampliación de capacidad del Negocio Sal permitió incrementar las ventas al mercado doméstico.

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 primer semestre del 2015 se lograron mayores ventas, por un repunte en la demanda de este producto.

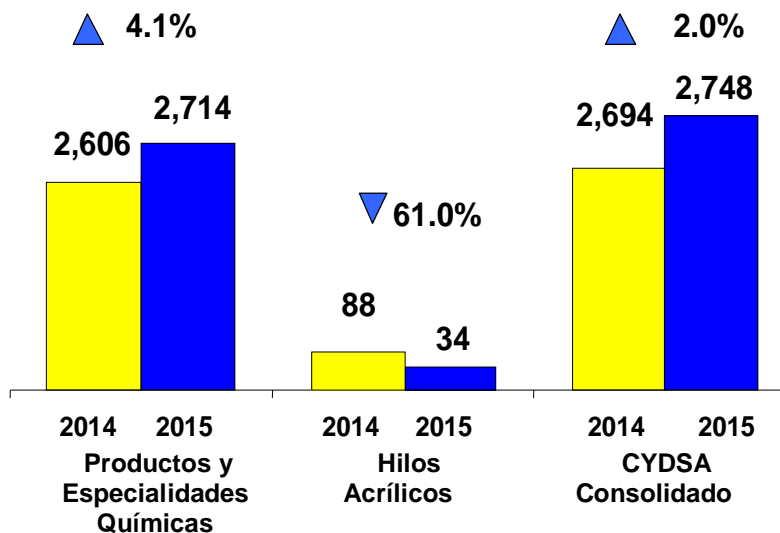
Ventas de Exportación

Las Ventas de Exportación del periodo enero a junio 2015 registraron 11.8 millones de dólares, que se comparan con 14.8 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 junio 2014 y 2015:

Ventas Totales por Segmento de Negocio *
2014 y 2015
(Millones de pesos)



Millones de dólares	199	179	7	2	206	181
Variación 2015 vs. 2014	▽ 10.1%		▽ 75.1%		▽ 12.1%	

* 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 primer semestre del 2015 del Segmento Productos y Especialidades Químicas fueron 2,748 millones, implicando un aumento de 2.0% respecto al primer semestre del 2014. 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 34 millones en los primeros seis meses del 2015, representando una disminución de 61.0% contra el mismo periodo del 2014. 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 Bruta¹ acumulada a junio del 2015 registró 983 millones, representando un incremento de 44 millones ó 4.7%, al compararse con 939 millones registrados en el mismo periodo del 2014.

En relación a la mejora en la Utilidad Bruta, dos factores contribuyeron positivamente en la variación:

1. 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.
2. El incremento de operaciones en el Negocio Sal, por la ampliación de capacidad.

Los Gastos Generales de los primeros seis meses del 2015 alcanzaron 610 millones de pesos, presentando un incremento de 10.1%, al compararse con 554 millones del mismo periodo del 2014. Costos adicionales relacionados con el arranque de operaciones tanto de la primera planta de Cogeneración, como de la expansión de capacidad en Sal, integraron el componente principal del aumento en los Gastos Generales.

El renglón de Otros Ingresos, netos, ascendió a 11 millones de pesos en los primeros seis meses del 2015. Esta cifra se compara con Otros Ingresos, netos de 17 millones en el mismo periodo del 2014. En ambos años esta partida incluye utilidades en venta de activos fijos fuera de uso.

Por consiguiente, CYDSA registró en el primer semestre del 2015 una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 384 millones (14.0% de las ventas)**, que se compara con la Utilidad de Operación de 402 millones (14.9% de las ventas) obtenida en el primer semestre del 2014, representando una disminución de 4.5%.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)² del primer semestre del 2015 sumaron 566 millones de pesos (20.6% sobre ventas), representando un aumento de 5.8% contra la cifra de 535 millones (19.9% sobre ventas) registrada en el mismo periodo del 2014.

En términos de dólares, el UAFIRDA de los primeros seis meses del 2015 sumó un equivalente a 37.2 millones, que se compara con los 40.9 millones de dólares generados en el mismo periodo del año anterior.

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.

(Gastos) Ingresos Financieros, netos

Acumulado al primer semestre del 2015 se registraron Gastos Financieros, netos (esto es, después de productos financieros y fluctuación cambiaria) por 28 millones de pesos, que se comparan con un Ingreso Financiero, neto de 58 millones de pesos registrado en el mismo semestre del año anterior.

A continuación se presenta una tabla del Resultado Financiero Neto, comparando el primer semestre del 2015 y 2014, respectivamente:

	2015	2014	Variación
Gastos Financieros	(77)	(54)	(23)
Productos Financieros	17	93	(76)
Fluctuación Cambiaria, neta	32	19	13
(Gastos) Ingresos Financieros, netos	(28)	58	(86)

Como se puede observar en la tabla anterior, los Gastos Financieros del primer semestre del 2015 incrementaron 23 millones de pesos contra el mismo semestre del año anterior, debido principalmente a la contratación de nueva Deuda Bancaria.

Por otro lado, los productos financieros presentaron una reducción de 76 millones de pesos, debido a que la posición de caja en el 2015 disminuyó debido a las nuevas Inversiones de Competitividad y Crecimiento del Grupo.

Impuestos a la Utilidad

El renglón de Impuestos a la Utilidad de los primeros seis meses del 2015 resultó en 122 millones de pesos, el cual se compara con los impuestos de 150 millones en el mismo periodo del 2014.

Utilidad Neta Consolidada

En el primer semestre del 2015 la Utilidad Neta Consolidada sumó 234 millones (8.5% sobre Ventas), presentando una disminución de 76 millones ó 24.5% contra la Utilidad Neta de 310 millones (11.5% sobre Ventas) del mismo semestre del 2014.

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 30 de junio del 2015, CYDSA tiene registrado un Pasivo Fiscal por la cantidad de 1,177 millones de pesos, con un programa de amortizaciones anuales que termina en el año 2023, incluyendo 207 millones 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 2015	Junio 2014	Variación
Activo Circulante	4,140	4,633	(493)
Activo no Circulante	11,354	7,969	3,385
Activo Total	15,494	12,602	2,892
Pasivo Circulante	1,597	1,555	42
Pasivo no Circulante	5,546	3,542	2,004
Pasivo Total	7,143	5,097	2,046
Capital Contable	8,351	7,505	846

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 2015 con las del 30 de junio del 2014.

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante disminuyó 493 millones, al pasar de 4,633 millones al 30 de junio del 2014 a 4,140 millones al cierre de junio del 2015. 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 2015 asciende a 2,036 millones.

Activo no Circulante

El Activo no Circulante de 11,354 millones al cierre de junio del 2015, aumentó 3,385 millones con respecto al cierre de junio 2014, principalmente por las Inversiones en Activo Fijo dedicadas a los proyectos de Competitividad y Crecimiento, netas de depreciación.

Pasivo Total

El Pasivo Total a junio 30 del 2015 por 7,143 millones, presentó un incremento de 2,046 millones con respecto al cierre de junio 2014. A continuación se explican los movimientos relacionados con el incremento del Pasivo Total:

Contratación de nuevo Crédito Sindicado	3,936
Pago de Deuda Bancaria	(2,669)
Incremento en Pesos del Saldo de la Deuda Bancaria contratada en Dólares, por Depreciación del Peso	513
Incremento en el saldo de cuentas por pagar a Proveedores	128
Provisiones de Impuesto sobre la Renta y otros pasivos	138
Incremento del Pasivo Total	2,046

CYDSA terminó al cierre de junio del 2015 con una Deuda Bancaria neta de efectivo y equivalentes de efectivo, por 2,095 millones de pesos, representando un incremento de 2,778 millones respecto a la Deuda Bancaria neta negativa de 683 millones de pesos al cierre de junio del 2014. En términos de dólares equivalentes, al cierre de junio 2015 la deuda neta ascendió a 133.5 millones, incrementándose 186.1 millones de dólares al compararse con la deuda neta negativa de 52.6 millones al cierre de junio del 2014.

El indicador de Deuda Bancaria neta sobre UAFIRDA resultó en 1.97 veces al cierre de junio del 2015, que se compara con negativo 0.70 veces al cierre de junio 2014. El incremento en la Deuda neta se explica principalmente por la contratación del Crédito Sindicado en Noviembre del 2014.

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de junio del 2015 ascendió a 8,351 millones, representando un incremento de 846 millones de pesos contra el cierre de junio del 2014. Las causas que explican el aumento en el Capital Contable son las siguientes:

Utilidad Neta de los últimos doce meses	499
Compra de Acciones Propias	(21)
Dividendo a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V. ³	(255)
Efecto de Conversión a Moneda Extranjera en los Negocios de Cloro-Sosa Cáustica; Cogeneración de Energía Eléctrica y Vapor; y Gases Refrigerantes ⁴	623
Aumento en el Capital Contable	846

³ El 25 de noviembre del 2014 se celebró una Asamblea General Ordinaria de Accionistas donde se decretaron dividendos por 135 millones de pesos, los cuales se pagaron en el mes de diciembre del 2014. Adicionalmente, en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de marzo del 2015, se decretaron dividendos por 120 millones, que fueron pagados en el mes de abril del 2015.

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...)

El indicador de Valor Contable por Acción al 30 de junio del 2015 ascendió a 13.41 pesos por acción, el cual se compara con el valor de 12.07 pesos por acción al cierre de junio del 2014.

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 BURSAMETRICA.

Información Financiera a Continuación

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

al 30 de junio del 2015 y 2014

(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2,036	\$ 3,033
Clientes, neto	928	868
Otras cuentas por cobrar, neto	623	284
Inventarios	553	448
	<u>4,140</u>	<u>4,633</u>
Activo circulante		
Inversiones	90	92
Propiedades, planta y equipo, neto	11,074	7,449
Activos Intangibles	190	215
Impuesto sobre la Renta Diferido	0	213
	<u>11,354</u>	<u>7,969</u>
Activo no circulante		
	<u>\$ 15,494</u>	<u>\$ 12,602</u>
PASIVO		
Créditos bancarios	\$ 323	\$ 442
Proveedores	773	645
Otros pasivos circulantes	294	307
Impuestos por pagar	207	161
	<u>1,597</u>	<u>1,555</u>
Pasivo circulante		
Créditos bancarios	3,725	1,890
Otros pasivos no circulantes	1,346	1,165
Beneficios a empleados	475	487
	<u>5,546</u>	<u>3,542</u>
Pasivo no circulante		
	<u>7,143</u>	<u>5,097</u>
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	2,825	2,825
Prima en emisión de acciones	1,129	1,129
Acciones recompradas	(279)	(258)
Utilidades retenidas	3,707	3,466
Otros resultados integrales acumulados, netos de impuestos	665	79
	<u>665</u>	<u>79</u>
Capital contable de la participación controladora		
	<u>8,047</u>	<u>7,241</u>
Capital contable de la participación no controladora	304	264
	<u>8,351</u>	<u>7,505</u>
Capital contable		
	<u>\$ 15,494</u>	<u>\$ 12,602</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 junio del 2015 y 2014

(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ventas netas	\$ 2,748	\$ 2,694
Costo de ventas	<u>(1,765)</u>	<u>(1,755)</u>
Utilidad bruta	983	939
Gastos generales	(610)	(554)
Otros ingresos, netos	<u>11</u>	<u>17</u>
Utilidad de operación	384	402
(Gastos) ingresos financieros, netos:		
Gastos financieros	(77)	(54)
Productos financieros	17	93
Fluctuación cambiaria, neta	<u>32</u>	<u>19</u>
(Gastos) Ingresos financieros, netos	<u>(28)</u>	<u>58</u>
Participación en Resultados de Asociadas y Negocios Conjuntos	<u>0</u>	<u>0</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	356	460
Impuestos a la utilidad	<u>(122)</u>	<u>(150)</u>
Utilidad neta	234	310
Participación controladora en la utilidad neta	\$ 221	\$ 296
Participación no controladora en la utilidad neta	13	14

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
PRINCIPALES INDICADORES Y DATOS SOBRESALIENTES
 acumulados a junio del 2015 y 2014

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos)		
Ventas netas	2,748	2,694
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	181	206
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	11.8	14.8
Utilidad de operación	384	402
Utilidad neta	234	310
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos)		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	566	535
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	37.2	40.9
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad de operación (UAFIR) / ventas	14.0%	14.9%
Recursos de operación (UAFIRDA) / ventas	20.6%	19.9%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria neta / UAFIRDA	1.97	- 0.70
Deuda bancaria / capital contable	0.49	0.31
Activo circulante / pasivo circulante	2.59	2.98
Valor contable por acción (pesos) ⁽¹⁾	13.41	12.07

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