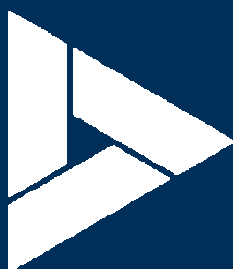




Cydsa



Informe de Resultados para el Año 2015

Comentarios de las operaciones para el Año 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 avanzando de forma importante en la ejecución de la estrategia orientada a elevar la competitividad y crecimiento de los Negocios, la cual incluye inversiones en proyectos por US\$450 millones de dólares aprobados por el Consejo en años recientes. Entre estas inversiones se encuentran las siguientes:

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, utilizando gas natural.

II. Proyectos en Proceso:

- **Nueva Planta Productora de Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas:** Al cierre del año 2015, se alcanzó un nivel de avance del 95% en la construcción de una planta productiva con tecnología de punta, para fabricar cloro, sosa cáustica y especialidades químicas, ubicada en García, Nuevo León. Esta planta tendrá una capacidad anual de producción de 60,000 toneladas de cloro y 68,000 de sosa cáustica, y se prevé iniciar operaciones en el mes de marzo del 2016.
- **Planta II de Cogeneración de Electricidad y Vapor:** En octubre 27 del 2014, comenzaron las actividades para instalar en Coatzacoalcos, Veracruz una segunda planta de cogeneración de electricidad y vapor, con características técnicas y de capacidad productiva iguales a la Planta I de Cogeneración actualmente en operación.

El inicio de operaciones de esta segunda planta está programada para el mes de marzo del 2016, debido a que tendrá como objetivo principal, generar la energía eléctrica requerida para la producción de cloro y sosa cáustica tanto de la planta de Santa Clara, ubicada en el Estado de México, como para 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.
- **Cavernas para Extracción de Salmuera y para el Almacenamiento Subterráneo de Hidrocarburos:** Se continuó con el desarrollo, iniciado en el 2012, de una nueva zona de cavernas para extracción de salmuera en el estado de Veracruz. A la fecha se ha terminado la perforación de cuatro cavernas, todas ellas incorporando los componentes técnicos necesarios para ser utilizadas en el almacenamiento subterráneo de 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 ha estado utilizando para financiar principalmente las inversiones de Competitividad y Crecimiento, anteriormente mencionadas.

Instrumentos Financieros Derivados

Con el objetivo de cubrir la volatilidad de la tasa de interés del Crédito Sindicado descrito en el apartado anterior, se contrató un "Swap" de tasa de interés. De acuerdo a este contrato, en lugar de la tasa Libor a tres meses (que es variable), se contrató una tasa fija de 1.24% a un plazo de 4 años, empezando en noviembre 30 del 2015 y terminando en noviembre 29 del 2019.

Este instrumento cubre la tasa aplicable a 120 millones de dólares del tramo no amortizable del Crédito Sindicado, de un saldo total equivalente de 252 millones al cierre de diciembre de 2015. Este saldo total, incluye 209 millones de dólares y el resto está denominado en pesos.

Resultados

Ventas Totales

Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el año 2015 alcanzaron la cifra de 5,569 millones de pesos, representando un incremento de 2.6% contra las del 2014.

En términos de dólares, las Ventas del 2015 sumaron un equivalente de 352 millones de dólares, presentando una disminución de 13.7% respecto a 408 millones de dólares 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 19.2% observada, al comparar el tipo de cambio promedio de 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 expresadas en pesos.

Ventas Nacionales

Las Ventas al mercado doméstico del 2015 ascendieron a 5,196 millones de pesos, representando un incremento de 3.3% respecto al 2014.

En el 2015, la ampliación de capacidad del Negocio Sal permitió incrementar las ventas al mercado doméstico en 20%.

Por otro lado, el Negocio de Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas continúa siendo 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 2015 se lograron mayores ventas, tanto en el gas HCFC-22 como de los productos de última generación.

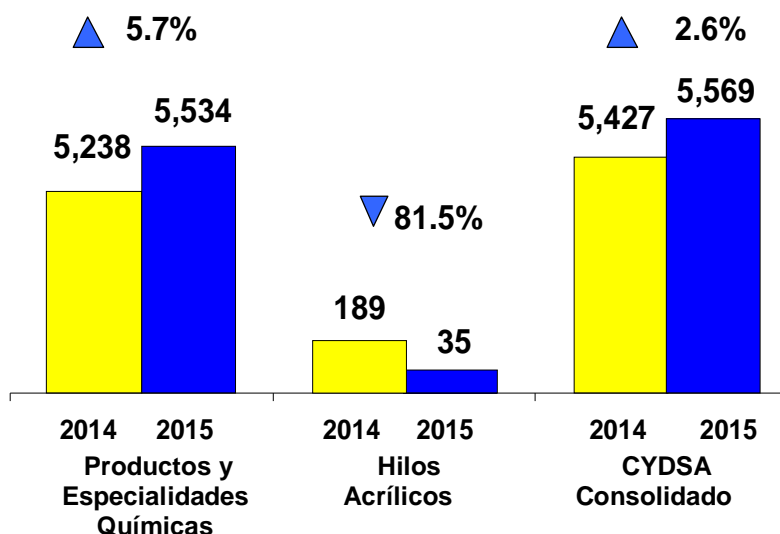
Ventas de Exportación

Las Ventas de Exportación del 2015 registraron 23.5 millones de dólares, que se comparan con 29.8 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 2014 y 2015:

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



Millones de dólares	394	349	14	3	408	352
Variación 2015 vs. 2014		▼ 11.4%		▼ 84.4 %		▼ 13.7%

* 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 2015 del Segmento Productos y Especialidades Químicas fueron 5,534 millones, implicando un aumento de 5.7% respecto al 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 35 millones en el 2015. 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 del 2015 registró 2,191 millones, representando un incremento de 239 millones (+12.2%), al compararse con 1,952 millones registrados en el 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 en el 2015.
2. El incremento de operaciones en el Negocio Sal, por la ampliación de capacidad productiva.

Los Gastos Generales del 2015 alcanzaron 1,391 millones de pesos, presentando un incremento de 12.7%, al compararse con 1,234 millones 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 20 millones de pesos en el 2015. Esta cifra se compara con Otros Ingresos, netos de 23 millones en el 2014. En ambos años esta partida incluye utilidades en venta de activos fijos fuera de uso.

Por consiguiente, CYDSA registró en el 2015 una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 820 millones (14.7% de las ventas)**, que se compara con la Utilidad de Operación de 741 millones (13.7% de las ventas) obtenida en el 2014, representando un incremento de 10.7%.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)² del 2015 sumaron 1,192 millones de pesos (21.4% sobre ventas), representando un aumento de 15.2% contra la cifra de 1,035 millones (19.1% sobre ventas) registrada en el 2014.

En términos de dólares, el UAFIRDA del 2015 sumó un equivalente a 74.8 millones, que se compara con los 77.7 millones de dólares generados en el mismo periodo del año anterior. El diferencial del comportamiento del UAFIRDA en términos de pesos contra la comparación en dólares, se debe a la depreciación del peso de 19.2%, al comparar el tipo de cambio promedio de 2015, contra el 2014.

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 Financieros, netos

Los Gastos Financieros Netos, que incluyen gastos financieros, productos financieros y fluctuación cambiaria, en el año 2015 totalizaron 187 millones de pesos, que se comparan con un Gasto Financiero, neto de 32 millones de pesos registrado en el año anterior.

Participación en los Resultados de Asociadas

El rubro de Participación en los Resultados de Asociadas ascendió a un gasto de 3 millones de pesos en el año 2015. Corresponde al resultado de empresas de servicio, donde CYDSA tiene una participación no controladora.

Impuestos a la Utilidad

El renglón de Impuestos a la Utilidad del 2015 resultó en 276 millones de pesos, el cual se compara con los impuestos de 389 millones en el 2014.

Utilidad Neta Consolidada

En el 2015 la Utilidad Neta Consolidada sumó 354 millones (6.4% sobre Ventas), presentando un aumento de 35 millones contra la Utilidad Neta de 319 millones (5.9% sobre Ventas) 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 31 de diciembre del 2015, CYDSA tiene registrado un Pasivo Fiscal por la cantidad de 1,077 millones de pesos, con un programa de amortizaciones anuales que termina en el año 2023, incluyendo 219 millones de Corto Plazo.

Situación Financiera

A continuación se presentan las partidas más relevantes del Balance General, al 31 de diciembre de cada uno de los siguientes años:

	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Variación
Activo Circulante	3,325	4,714	(1,389)
Activo no Circulante	13,460	10,105	3,355
Activo Total	16,785	14,819	1,966
Pasivo Circulante	1,872	1,380	492
Pasivo no Circulante	5,660	5,222	438
Pasivo Total	7,532	6,602	930
Capital Contable	9,253	8,217	1,036

En los siguientes apartados se presenta una explicación de las principales variaciones de las partidas del Balance General, al comparar las cifras al 31 de diciembre del 2015 con las del 31 de diciembre del 2014.

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante disminuyó 1,389 millones, al pasar de 4,714 millones al 31 de diciembre del 2014 a 3,325 millones al cierre de diciembre del 2015. La principal causa de la reducción en el Activo Circulante fue la utilización de Efectivo para enfrentar las Inversiones de Competitividad y Crecimiento del Grupo.

Activo no Circulante

El Activo no Circulante de 13,460 millones al cierre de diciembre del 2015, aumentó 3,355 millones con respecto al cierre de diciembre 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 diciembre 31 del 2015 por 7,532 millones, presentó un incremento de 930 millones con respecto al cierre de diciembre 2014. A continuación se explican los movimientos relacionados con el incremento del Pasivo Total:

Pago de Deuda Bancaria	(113)
Incremento en Pesos del Saldo de la Deuda Bancaria contratada en Dólares, por Depreciación del Peso	971
Proveedores y otras partidas	72
Incremento del Pasivo Total	930

CYDSA terminó al cierre de diciembre del 2015 con una Deuda Bancaria neta de efectivo y equivalentes de efectivo, por 3,130 millones de pesos, representando un incremento de 2,457 millones respecto a la Deuda Bancaria neta de 673 millones de pesos al cierre de diciembre del 2014. En términos de dólares equivalentes, al cierre de diciembre 2015 la deuda neta ascendió a 181.5 millones de dólares, incrementándose 135.9 millones al compararse con la deuda neta de 45.6 millones de dólares al cierre de diciembre del 2014.

El indicador de Deuda Bancaria neta sobre UAFIRDA resultó en 2.63 veces al cierre de diciembre del 2015, que se compara con 0.65 veces al cierre de diciembre 2014.

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de diciembre del 2015 ascendió a 9,253 millones, representando un incremento de 1,036 millones de pesos contra el cierre de diciembre del 2014. Las causas que explican el aumento en el Capital Contable son las siguientes:

Utilidad Neta del 2015	354
Compra de Acciones Propias	(14)
Dividendo a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V. ³	(220)
Efecto de Conversión a Moneda Extranjera en los Negocios de Cloro-Sosa Cáustica; Cogeneración de Energía Eléctrica y Vapor; y Gases Refrigerantes ⁴	916
Aumento en el Capital Contable	1,036

³ El 25 de marzo del 2015 se celebró una Asamblea General Ordinaria de Accionistas donde se decretaron dividendos por 120 millones de pesos, los cuales se pagaron en el mes de abril del 2015. Adicionalmente, en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de noviembre del 2015, se decretó un dividendo por 100 millones, que fue pagado en el mes de noviembre del 2015.

⁴ De acuerdo a las reglas IFRS, se considera al dólar de EUA como moneda funcional en estos Negocios, debido a que sus principales activos, ingresos y/o costos de operación están referenciados a esta moneda.

Capital Contable (continuación...)

El indicador de Valor Contable por Acción al 31 de diciembre del 2015 ascendió a 14.86 pesos por acción, el cual se compara con el valor de 13.23 pesos por acción al cierre de diciembre del 2014.

Cobertura de Análisis de Valores

Cydsa, S.A.B. de C.V. (BMV:CYDSASA) recibe cobertura de las siguientes Instituciones: GBM Grupo Bursátil Mexicano, INTERACCIONES y BURSAMETRICA.

Información Financiera a Continuación

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

al 31 de diciembre del 2015 y 2014

(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,216	\$ 2,815
Clientes, neto	945	879
Otras cuentas por cobrar, neto	484	574
Inventarios	680	446
	<u>3,325</u>	<u>4,714</u>
Activo circulante		
Propiedades, planta y equipo, neto	13,172	9,818
Activos Intangibles	178	199
Otros activos no circulantes	110	88
	<u>13,460</u>	<u>10,105</u>
Activo no circulante		
Activo total	<u>\$ 16,785</u>	<u>\$ 14,819</u>
PASIVO		
Créditos bancarios	\$ 466	\$ 103
Proveedores	806	656
Otros pasivos circulantes	600	621
	<u>1,872</u>	<u>1,380</u>
Pasivo circulante		
Créditos bancarios	3,809	3,302
Otros pasivos no circulantes	1,387	1,447
Beneficios a empleados	440	473
	<u>5,660</u>	<u>5,222</u>
Pasivo no circulante		
Pasivo total	<u>7,532</u>	<u>6,602</u>
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	2,825	2,825
Prima en emisión de acciones	1,129	1,129
Acciones recompradas	(294)	(279)
Utilidades retenidas	3,748	3,632
Otros resultados integrales acumulados, netos de impuestos	1,509	630
	<u>8,917</u>	<u>7,937</u>
Capital contable de la participación controladora		
Capital contable de la participación no controladora	336	280
	<u>9,253</u>	<u>8,217</u>
Capital contable		
Suma pasivo más capital contable	<u>\$ 16,785</u>	<u>\$ 14,819</u>

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

por los periodos del 1o. de enero al 31 de diciembre del 2015 y 2014
(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ventas netas	\$ 5,569	\$ 5,427
Costo de ventas	(3,378)	(3,475)
Utilidad bruta	2,191	1,952
Gastos generales	(1,391)	(1,234)
Otros ingresos, netos	20	23
Utilidad de operación	820	741
(Gastos) ingresos financieros, netos:		
Gastos financieros	(300)	(147)
Productos financieros	68	58
Fluctuación cambiaria, neta	45	57
Gastos financieros, netos	(187)	(32)
Participación en Resultados de Asociadas y Negocios Conjuntos	(3)	(1)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	630	708
Impuestos a la utilidad	(276)	(389)
Utilidad neta	354	319
Participación controladora en la utilidad neta	\$ 336	\$ 333
Participación no controladora en la utilidad neta	18	(14)

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos)		
Ventas netas	5,569	5,427
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	352	408
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	23.5	29.8
Utilidad de operación	820	741
Utilidad neta	354	319
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos)		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	1,192	1,035
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	74.8	77.7
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad de operación (UAFIR) / ventas	14.7%	13.7%
Recursos de operación (UAFIRDA) / ventas	21.4%	19.1%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria neta / UAFIRDA	2.63	0.65
Deuda bancaria / capital contable	0.47	0.42
Activo circulante / pasivo circulante	1.78	3.42
Valor contable por acción (pesos) ⁽¹⁾	14.86	13.23

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