

Primer Informe Trimestral 2010

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
Dirección de Internet: <http://www.cydsa.com>

Contactos:

Oscar Casas Kirchner
Gerente de Financiamientos
Teléfono Directo: (81) 81-52-46-04
Fax: (81) 81-52-48-13
Correo Electrónico: ocasas@cydsa.com

Alberto Balderas Calderón
Gerente de Información Administrativa
Teléfono Directo: (81) 81-52-46-08
Fax: (81) 81-52-48-13
Correo Electrónico: abalderas@cydsa.com

Comentarios de las operaciones para el primer trimestre del 2010 **(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 los primeros meses del 2010 se ha mantenido la tendencia positiva de las actividades productivas, aunque se observaron tasas de crecimiento en el consumo y la inversión, menores a las registradas al final del año anterior. Por esta razón, la mayoría de **las estimaciones del comportamiento del Producto Interno Bruto (PIB) en EUA para el primer trimestre del 2010, se ubican en un crecimiento anualizado de 3.0%**, el cual se compara con el incremento de 5.6% en el trimestre inmediato anterior y con el decrecimiento económico de 2.4% reportado como promedio para el año 2009.

La mejoría de la situación económica en EUA, lo cual ha influenciado favorablemente a la recuperación en varias regiones, se continuó reflejando en el comportamiento del mercado petrolero internacional. Como consecuencia, **el precio mundial del petróleo crudo registró un promedio de \$75.59 dólares por barril en el primer trimestre del 2010, implicando una cotización 3% mayor a los \$73.30 dólares del cuarto trimestre del 2009** y 79% superior a los \$42.11 dólares por barril en el mismo período 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 nuestro país, han mostrado incrementos afectados por la temporada invernal de alto consumo.** De esta manera, el precio del gas natural en México en el primer trimestre del 2010, mostró un promedio de \$5.04 dólares por millón de BTUs, monto 40% mayor a los \$3.60 dólares por millón de BTUs observado en el trimestre inmediato anterior y 21% superior a los \$4.16 dólares registrados en el primer trimestre del 2009 (Fuente: Pemex).

Entorno Económico Nacional

Conforme a la información disponible, en los primeros meses del 2010, la economía mexicana revirtió la tendencia negativa observada desde finales del 2008, impulsada por el comportamiento positivo de los mercados externos, en particular de la recuperación de la producción industrial de EUA. De esta manera, con base en los análisis publicados por el Banco de México, **para el PIB de México se estima un crecimiento de 3.7% anual durante el primer trimestre del 2010**, implicando una mejora importante tanto respecto al decremento de 3.7% registrado en el trimestre anterior, como en comparación con la disminución de 6.5% reportada para el promedio del 2009.

La inflación, la cual durante el 2009 mostró una tendencia descendente que a diciembre significó una tasa anual del 3.6%, repuntó en el primer trimestre del 2010, para registrar en marzo un incremento de 5.0% respecto al mismo mes del año anterior. En el mercado cambiario se mantuvo la tendencia a la apreciación observada desde finales del 2009, por lo que el tipo de cambio promedió \$12.77 pesos por dólar en el primer trimestre del 2010, lo cual representó una apreciación de 2.3% respecto al promedio de \$13.07 pesos del trimestre anterior, y de 11.3% en comparación con el promedio de \$14.39 pesos por dólar registrado en el primer trimestre del 2009.

La recuperación de la demanda ha ocasionado el aumento de las unidades físicas vendidas en el mercado nacional, de algunas líneas de producto de Cydsa. Sin embargo, debido principalmente a los incrementos observados en los precios de los energéticos, se han deteriorado los márgenes de utilidad en varios de los Negocios del Grupo.

Negociaciones con Mexichem

El día 22 de abril del año 2008, se informó como Evento Relevante a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) que el Grupo Mexichem le había propuesto a CYDSA la adquisición de los Negocios Policyd, S.A. de C.V. y Plásticos Rex, S.A. de C.V., a cambio de que CYDSA recibiera por parte de Mexichem su fábrica de Cloro-Sosa Cáustica, ubicada en Santa Clara, Estado de México, así como una cantidad de dinero pendiente por definir.

En el mencionado aviso a la BMV también se destacó que este eventual acuerdo, estaría sujeto a: La obtención previa de las autorizaciones requeridas, entre las que destaca la autorización de la Comisión Federal de Competencia (COFECO); a la formalización de la documentación correspondiente para realizar esta operación; y en su caso, a la firma de los contratos de abastecimiento de materias primas.

Durante el segundo trimestre del 2009, CYDSA informó al público inversionista, a través de un comunicado a la Bolsa Mexicana de Valores, que la COFECO notificó a CYDSA una decisión en el sentido de objetar la integración de los Negocios Policyd, S.A. de C.V. y Plásticos Rex, S.A. de C.V. a las operaciones del Grupo Mexichem.

Como respuesta a la negativa de la COFECO a autorizar las concentraciones solicitadas de Policyd y Plásticos Rex, en el mes de Julio 2009 CYDSA interpuso un Recurso de Reconsideración a la concentración de estos Negocios.

En el mes de octubre 2009, CYDSA informó a través de un comunicado a la Bolsa Mexicana de Valores, que la COFECO notificó a CYDSA una decisión en el sentido de que objetaba nuevamente la integración de los Negocios Policyd, S.A. de C.V. y Plásticos Rex, S.A. de C.V. a las operaciones del Grupo Mexichem.

En enero 19 del 2010, CYDSA presentó una nueva Solicitud de Concentración de los Negocios de Policyd y Plásticos Rex a Mexichem ante la COFECO, esperando tener una resolución al respecto durante el segundo trimestre del 2010.

Es política de CYDSA el respeto a la Ley y a las decisiones de las autoridades; sin embargo, continuará con las gestiones y trámites necesarios, ya que se cuenta con los argumentos suficientes para demostrar que esta operación no afecta al mercado, fortalece la planta productiva y es de beneficio para el país.

Resultados

Ventas Totales

Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el primer trimestre del 2010, alcanzaron la cifra de 1,592 millones de pesos, representando una disminución de 3.2% contra el mismo trimestre del año anterior.

A pesar de haber obtenido un incremento promedio de 5.3% en las unidades físicas vendidas contra el mismo período del año anterior, se presentaron disminuciones en los precios de algunos de los productos comercializados por CYDSA, principalmente en el mercado nacional, lo que contribuyó a que las ventas expresadas en pesos disminuyeran contra el año anterior.

En términos de dólares, las Ventas del primer trimestre del 2010 sumaron un equivalente de 125 millones de dólares, presentando un aumento de 8.7% respecto al período enero a marzo 2009. El diferencial del comportamiento de las ventas en términos de pesos contra la comparación en dólares, se debe principalmente a la apreciación del peso de 11.3% observada en promedio durante el primer trimestre del 2010.

Ventas Nacionales

Las Ventas al mercado doméstico del primer trimestre del 2010 ascendieron a 1,363 millones de pesos, representando un decremento de 0.5% respecto al mismo período del 2009.

En lo que respecta a las unidades físicas vendidas al mercado nacional, se presentó en promedio un incremento de 8.8% en el período enero a marzo 2010, al compararlas contra el mismo período del 2009. Por otra parte, hubo disminuciones de precios en los Negocios de Cloro y Sosa Cáustica; y en el de Tuberías y Conexiones Plásticas y Sistemas de Riego.

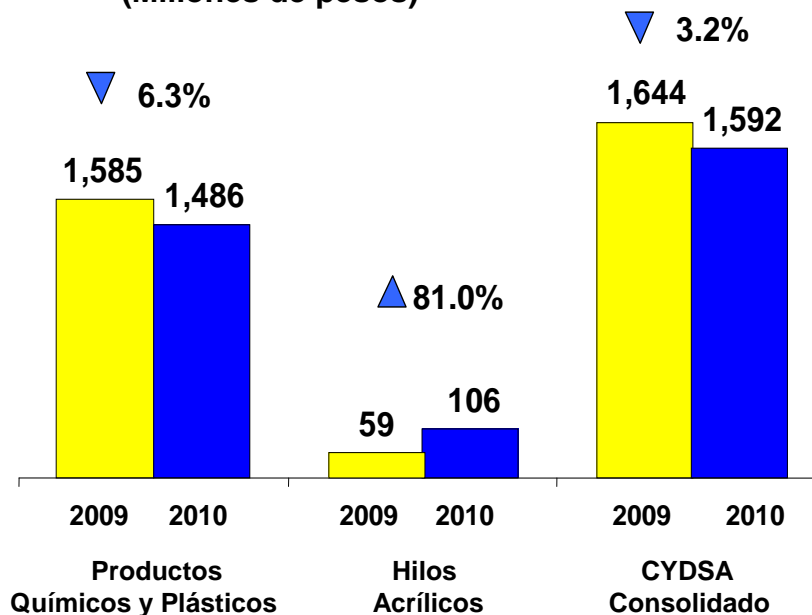
Ventas de Exportación

Las Exportaciones de los primeros tres meses del 2010 alcanzaron la cantidad de 18.2 millones de dólares, representando una baja de 13.6%, al compararse con las ventas de exportación de 21.0 millones de dólares registradas en el mismo período del 2009. En el caso de las exportaciones, se presentó en promedio una disminución de 11.1% en los volúmenes exportados.

Ventas por Segmento de Negocio

En la gráfica siguiente se muestra el comportamiento de las Ventas Totales por Segmento de Negocio, para el período enero a marzo de los años 2009 y 2010:

Ventas Totales por Segmento de Negocio *
2009 y 2010
(Millones de pesos)



Millones de dólares	111	117	4	8	115	125
Variación 2010 vs. 2009		Δ 5.2%		Δ 101.7%		Δ 8.7%

* Las cifras del Segmento Productos Químicos y Plásticos son consolidadas, es decir, se eliminan las Ventas a compañías filiales dentro del mismo Segmento.

Las Ventas acumuladas a marzo del 2010 del Segmento Productos Químicos y Plásticos fueron 1,486 millones, implicando una reducción de 6.3% respecto al año anterior. A pesar de que Productos Químicos y Plásticos logró un incremento promedio de 4% en las unidades físicas vendidas contra el mismo período del año anterior, se presentaron disminuciones en los precios de algunos de los productos de este Segmento, principalmente en el mercado nacional, lo que contribuyó a que las ventas expresadas en pesos disminuyeran contra el año anterior.

Las Ventas Totales de Hilos Acrílicos sumaron 106 millones de pesos en el primer trimestre del año 2010, lo que representa un aumento de 81.0% respecto al mismo período del 2009. La aplicación de diversas estrategias comerciales permitió crecer de manera importante las Ventas de este Negocio, a pesar de la fuerte competencia de productos asiáticos.

Utilidad de Operación

La Utilidad Bruta¹ acumulada a marzo del 2010 registró 400 millones, representando un decremento de 24.4%, al compararse con 529 millones registrados en el mismo período del 2009.

En el caso de CYDSA, todos los negocios consumen energéticos en sus procesos de producción y en algunos casos la energía representa una materia prima clave o una proporción importante del Costo de Ventas. De igual forma, algunos negocios como el de Resinas de PVC, utilizan productos petroquímicos en su fabricación. Los incrementos observados en los precios de estos insumos, ocasionaron que varios negocios del Grupo presenten un deterioro en la Utilidad Bruta del primer trimestre del 2010, contra el mismo período del año anterior.

Los Gastos Generales de los primeros tres meses del 2010 alcanzaron 311 millones de pesos, presentando una disminución de 4.0% al compararse contra la cifra de 324 millones del mismo período del 2009.

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 89 millones** en el primer trimestre del 2010, que se compara contra la Utilidad de Operación de 205 millones obtenida en el mismo trimestre del 2009, representando una disminución de 56.6%. La Utilidad de Operación sobre Ventas del primer trimestre del 2010 fue de 5.6%, la cual representa un decremento contra el nivel de 12.5% del mismo período del 2009.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)² del período enero a marzo del 2010 sumaron 144 millones de pesos, representando una disminución de 46.5% contra la cifra de 269 millones registrada en el mismo período del 2009. En términos de dólares, el UAFIRDA acumulado a marzo del 2010 sumó un equivalente a 11.3 millones, mostrando una disminución de 39.9% contra la cifra de 18.8 millones de dólares generados en el primer trimestre del 2009.

El UAFIRDA como porcentaje de las Ventas registró 9.0% para el primer trimestre del 2010, el cual representa un porcentaje menor al 16.4% observado en el mismo trimestre del 2009 (cifras mostradas en la página 15 de este Informe).

El incremento en los precios de los energéticos y de los insumos petroquímicos utilizados en la fabricación de algunos de los productos comercializados por CYDSA, contribuyeron al deterioro del UAFIRDA en el Trimestre.

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: Resultado Integral de Financiamiento, Impuestos a la Utilidad, Operaciones Discontinuas, Depreciaciones y Amortizaciones. UAFIRDA es equivalente a la Utilidad después de Gastos Generales más cargos que no implican salida de efectivo.

Otros Gastos, Neto

Acumulado a marzo del 2010, el renglón de Otros Gastos, Neto registró un saldo de 1 millón de pesos.

Resultado Integral de Financiamiento

El Resultado Integral de Financiamiento para el primer trimestre del 2010 registró un costo de 6 millones de pesos, el cual se compara favorablemente con un costo de 60 millones registrado en el mismo período del año anterior.

A continuación se presenta una tabla comparativa del Resultado Integral de Financiamiento:

	2010	2009	Variación
Gastos Financieros Netos	(29)	(27)	(2)
Descuentos Financieros a Clientes	(3)	(3)	0
Ganancia (Pérdida) Cambiaria, Neta	26	(30)	56
Resultado Integral de Financiamiento	(6)	(60)	54

Como se muestra en la tabla anterior, la variación en el Resultado Integral de Financiamiento se explica principalmente por el cambio favorable de 56 millones de pesos en el resultado cambiario, al comparar la Ganancia Cambiaria de los primeros tres meses del 2010 por 26 millones (debido a una apreciación del peso respecto al dólar de 5.6%), contra la Pérdida Cambiaria de 30 millones en el mismo período del 2009, cuando el peso mostró una depreciación de 2.3%.

Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad

La Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad, sumó 82 millones de pesos en el período enero a marzo 2010, representando una disminución de 64 millones contra la Utilidad de 146 millones registrada en el mismo período de 2009.

Impuestos a la Utilidad

Acumulado a marzo 2010, el renglón de Impuestos a la Utilidad resultó en 27 millones de pesos, comparado con los impuestos de 49 millones acumulados a marzo 2009.

Utilidad antes de Operaciones Discontinuas

En el primer trimestre del 2010 se registró una **Utilidad antes de Operaciones Discontinuas de 55 millones ó 3.5% sobre Ventas, que se compara contra la utilidad de 97 millones ó 5.9% sobre Ventas obtenida en el mismo período del 2009.**

Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR)

En el primer trimestre del 2010, la Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) ascendió a 1 millón de pesos. En el acumulado a marzo del 2009 se registró una pérdida de 34 millones, relacionada principalmente con un cargo a los resultados para registrar la baja en el valor de la maquinaria de algunos de los negocios textiles discontinuados.

Utilidad Neta Consolidada

Al deducir de la Utilidad antes de Operaciones Discontinuadas de 55 millones, la Pérdida por Operaciones Discontinuadas (Netas de ISR) de 1 millón, **en el primer trimestre del 2010 se registró una Utilidad Neta Consolidada de 54 millones (3.4% sobre Ventas)**, que se compara contra la Utilidad Neta de 63 millones (3.8% sobre Ventas) del mismo período del 2009, representando una reducción de 9 millones ó 14.3%.

Contabilización de Instrumentos Financieros Derivados

Durante el año 2008, CYDSA realizó algunas Operaciones de Instrumentos Financieros Derivados (IFD), los cuales, de acuerdo a las Normas de Información Financiera vigentes en México, deben registrarse a un Valor Razonable de Mercado, afectando ya sea los Resultados del Ejercicio (si los IFD se realizaron con fines especulativos) o directamente al Capital Contable (cuando los IFD están relacionados con las operaciones de los negocios).

En el caso de CYDSA, los IFD están relacionados con las operaciones de los Negocios, por lo que al 31 de marzo del 2010 el Capital Contable acumuló una disminución de 37.6 millones de pesos después de impuestos, para registrar el Valor Razonable de Mercado de un Contrato “Swap” de Tasa de Interés.

El mencionado Instrumento Financiero Derivado es un contrato que tiene como objetivo cubrir la volatilidad de la tasa de interés del Crédito Sindicado contratado en septiembre 27 de 2007 y con vencimiento en septiembre del 2012. En lugar de la Tasa Libor a 3 meses (que es variable), se contrató una tasa fija de 3.65%, que sumada a los “Spreads” contratados, resulta en una tasa de interés anual promedio fija de 6.25% antes del “withholding tax”, aplicable a los intereses pagados al extranjero.

Efecto de la Reforma a la Consolidación Fiscal para 2010

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% para el 2010; y se modifica, con efecto retroactivo, el procedimiento relacionado con la Consolidación Fiscal de Grupos Empresariales.

Derivado de esta Reforma, en los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2009 CYDSA registró un Pasivo Fiscal por la cantidad de 701 millones de pesos, de los cuales 98 millones se registran a Corto Plazo. Los restantes 603 millones se muestran como un Pasivo a Largo Plazo en el Balance General, de acuerdo a un programa de amortizaciones anuales que termina en el año 2019.

De acuerdo a las Normas de Información Financiera (INIF 18 – Reconocimiento de los efectos de la Reforma fiscal 2010 en los impuestos a la utilidad), la empresa registró un cargo por 678 millones al Activo Diferido. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2009 se redujo el Capital Contable por 23 millones, sin afectar los Resultados del Ejercicio 2009.

Situación Financiera

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Variación</u>
Activo Circulante	<u>3,449</u>	<u>2,917</u>	<u>532</u>
Activo Fijo y Diferido	<u>4,791</u>	<u>4,724</u>	<u>67</u>
Activo Total	<u>8,240</u>	<u>7,641</u>	<u>599</u>
Pasivo a Corto Plazo	<u>1,647</u>	<u>1,394</u>	<u>253</u>
Pasivo a Largo Plazo	<u>2,177</u>	<u>2,125</u>	<u>52</u>
Pasivo Total	<u>3,824</u>	<u>3,519</u>	<u>305</u>
Capital Contable	<u>4,416</u>	<u>4,122</u>	<u>294</u>

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 marzo del 2010 contra las del 31 de marzo del 2009.

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante se incrementó en 532 millones, al pasar de 2,917 millones en marzo 31 del 2009 a 3,449 millones al cierre de marzo del 2010. La generación de recursos en efectivo durante los últimos 12 meses y la creación de un Fondo para Usos Específicos, favorecieron al crecimiento del Activo Circulante.

Activo Fijo y Diferido

El Activo Fijo y Diferido de 4,791 millones al cierre de marzo 2010, aumentó en 67 millones con respecto a marzo 31 del año anterior. A continuación se presentan los principales elementos que integran el incremento del Activo Fijo y Diferido:

	Marzo 31, 2010 vs 2009
Activo Diferido proveniente de la Reforma a la Consolidación Fiscal 2010	678
Inversiones en Activo Fijo	232
Depreciación del Activo Fijo	(206)
Ajuste al Valor de la Maquinaria de los Negocios Discontinuados Textiles	(185)
Reducción en el saldo de Impuestos Diferidos	(396)
Otros Activos, Neto	(56)
Incremento del Activo Fijo y Diferido	67

Pasivo Total

El Pasivo Total a marzo 31 del 2010 por 3,824 millones, presentó un incremento de 305 millones con respecto a los 3,519 millones a marzo 31 del 2009. A continuación se explican los movimientos relacionados con el aumento del Pasivo Total, al comparar los cierres de marzo de 2010 y 2009.

	Marzo 31, 2010 vs 2009
Pasivo Fiscal relacionado con la Reforma a la Consolidación Fiscal 2010	701
Pago de Deuda Bancaria	(181)
Disminución en Pesos del Saldo de la Deuda Bancaria contratada en Dólares, por Apreciación del Peso	(187)
Contratación de Deuda	25
Reducción de otros Pasivos, Neto	(53)
Aumento del Pasivo Total	305

CYDSA terminó al cierre del mes de marzo 2010 con una Deuda Bancaria de 1,419 millones de pesos (equivalente a 115.1 millones de dólares), representando una reducción de 343 millones de pesos (9.4 millones de dólares) respecto a la Deuda de 1,762 millones de pesos (124.5 millones de dólares) al cierre de marzo 2009. El indicador de Deuda Bancaria sobre UAFIRDA resultó en 1.44 veces tanto al cierre de marzo 2010, como al cierre de marzo 2009. (Ver página 15 de este Informe).

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de marzo 2010 ascendió a 4,416 millones, representando un incremento de 294 millones de pesos, al compararse contra la cifra de 4,122 millones de Capital Contable al cierre del mes de marzo 2009. Las causas que explican el aumento en el Capital Contable son las siguientes:

	Marzo 31, 2010 vs 2009
Utilidad Neta de los últimos 12 meses	443
Compra de Acciones Propias	(47)
Pago de Dividendos a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	(50)
Efecto en las Utilidades Retenidas por la Reforma a la Consolidación Fiscal 2010	(23)
Otros movimientos de Capital Contable	(29)
Aumento en el Capital Contable	294

Considerando los movimientos descritos en el Capital Contable, el indicador de Valor Contable por Acción al 31 de marzo del 2010 ascendió a 21.63 pesos por acción, el cual se compara favorablemente contra el valor de 19.82 pesos por acción al cierre del mismo mes del 2009.

Políticas que Rigen la Tesorería

Es política de CYDSA manejar centralizadamente la administración de 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, se determinan las áreas de oportunidad para mejorar tanto la efectividad de los sistemas de control, como la aplicación y seguimiento de 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.

Información Financiera a Continuación

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

al 31 de marzo del 2010 y 2009
(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVO		
Efectivo e inversiones disponibles	\$ 706	\$ 688
Clientes	1,334	1,441
Otras cuentas y documentos por cobrar	812	134
Inventarios	536	613
Activos circulantes de operaciones discontinuadas	61	41
	<u>3,449</u>	<u>2,917</u>
Activo circulante		
Inversión en acciones	27	31
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	2,982	3,024
Otros activos diferidos	966	587
Activos no circulantes de operaciones discontinuadas	816	1,082
	<u>4,791</u>	<u>4,724</u>
Activo fijo y diferido		
Activo total	<u>\$ 8,240</u>	<u>\$ 7,641</u>
PASIVO		
Vencimiento a corto plazo de préstamos bancarios	\$ 258	\$ 194
Proveedores	954	812
Otras cuentas por pagar	428	381
Pasivo a corto plazo de operaciones discontinuadas	7	7
	<u>1,647</u>	<u>1,394</u>
Pasivo a corto plazo		
Préstamos bancarios	1,161	1,568
Beneficios a los empleados	344	343
Otras cuentas por pagar	657	201
Pasivos no circulantes de operaciones discontinuadas	15	13
	<u>2,177</u>	<u>2,125</u>
Pasivo a largo plazo		
Pasivo total	<u>3,824</u>	<u>3,519</u>
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	1,275	1,251
Actualización	1,340	1,364
	<u>2,615</u>	<u>2,615</u>
Capital social actualizado		
Resultados acumulados y reservas de capital	1,698	1,471
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	26	59
Valuación de instrumentos financieros derivados	(38)	(60)
Acciones en fideicomiso	(35)	(46)
Recompra de acciones	(37)	(109)
	<u>4,229</u>	<u>3,930</u>
Capital contable de la participación controladora		
Capital contable de la participación no controladora	187	192
	<u>4,416</u>	<u>4,122</u>
Capital contable		
Suma pasivo más capital contable	<u>\$ 8,240</u>	<u>\$ 7,641</u>

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

por los períodos del 1o. de enero al 31 de marzo del 2010 y 2009
(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2010</u>	2009
Ventas netas	\$ 1,592	\$ 1,644
Costo de ventas	<u>(1,192)</u>	<u>(1,115)</u>
Utilidad bruta	400	529
Gastos Generales	<u>(311)</u>	<u>(324)</u>
Utilidad de Operación	89	205
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(1)</u>	<u>1</u>
Resultado integral de financiamiento:		
Gastos financieros netos	(29)	(27)
Descuentos financieros a clientes	(3)	(3)
Ganancia (pérdida) cambiaria, neta	26	(30)
Resultado integral de financiamiento	<u>(6)</u>	<u>(60)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	82	146
Impuestos a la utilidad	<u>(27)</u>	<u>(49)</u>
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	<u>55</u>	<u>97</u>
Pérdida por operaciones discontinuadas (netas de ISR)	<u>(1)</u>	<u>(34)</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 54</u>	<u>\$ 63</u>
Participación controladora en la utilidad neta	\$ 72	\$ 64
Participación no controladora en la utilidad neta	(18)	(1)

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
PRINCIPALES INDICADORES Y DATOS SOBRESALIENTES

acumulados a marzo del 2010 y 2009

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos)		
Ventas netas	1,592	1,644
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	125	115
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	18	21
Utilidad de operación	89	205
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	55	97
Utilidad neta	54	63
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos)		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	144	269
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	11.3	18.8
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad de operación / ventas	5.6%	12.5%
Recursos de operación (UAFIRDA) / ventas	9.0%	16.4%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / UAFIRDA	1.44	1.44
Deuda bancaria / capital contable	0.32	0.43
Activo circulante / pasivo corto plazo	2.09	2.09
Valor contable por acción (pesos) (1)	21.63	19.82

(1) En base a 195'505,100 acciones en circulación para el 2010 y 198'240,600 acciones en circulación para el 2009.