

Cydsa



Informe del Tercer Trimestre 2012

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 tercer trimestre del 2012 (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 2012 se mantuvo el crecimiento moderado de las actividades económicas, apoyadas en el comportamiento del consumo y de la inversión privada. Por esta razón, la mayoría de **las estimaciones del comportamiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el tercer trimestre del 2012, se ubican en un incremento anualizado de 1.8%**, el cual se compara con los aumentos de 2.0% y 1.3% reportados respectivamente para el primero y segundo trimestres del 2012. Dada esta tendencia, los incrementos del 2012 se posicionan alrededor de la tasa de 1.8% registrada para el año 2011.

El mercado petrolero internacional mostró estabilidad durante el período julio-septiembre del 2012, manteniéndose los niveles de precios similares a los observados en el trimestre y el año anteriores. Consecuentemente, tomando como referencia el precio del West Texas Intermediate (WTI), **el petróleo crudo registró un promedio de \$92.18 dólares por barril en el tercer trimestre del 2012, implicando una cotización 1.3% menor a los \$93.42 dólares del segundo trimestre del 2012 y 2.7% superior al promedio de \$89.72 dólares por barril en el mismo período del año anterior** (Fuente: Departamento de Energía de EUA).

Por su parte, las cotizaciones del gas natural en EUA, utilizadas como referencia para establecer los precios de este energético en nuestro país, continuaron mostrando decrementos importantes debido a los aumentos en la oferta provenientes de yacimientos en placas rocosas sedimentarias (“shale gas”). De esta manera, **el precio del gas natural en México en el tercer trimestre del 2012, mostró un promedio de \$2.70 dólares por millón de BTUs, monto 32.6% menor a los \$4.01 dólares por millón de BTUs observados en promedio en el mismo trimestre del 2011.** (Fuente: Pemex).

Entorno Económico Nacional

Conforme a la información disponible, la economía mexicana continuó mostrando una ligera desaceleración durante el tercer trimestre del 2012, afectada por un comportamiento similar de la producción industrial en EUA. De esta forma, con base en los análisis publicados por el Banco de México, **para el PIB de México se estima un crecimiento de 3.6% anual durante el tercer trimestre del 2012**, presentando un incremento menor tanto al 4.1% registrado en el trimestre anterior, como en comparación con el aumento de 3.9% reportado para el año 2011.

La inflación, la cual registró en diciembre de 2011 una tasa anual del 3.8%, ha mostrado una tendencia a la alza durante el 2012, impulsada por los aumentos observados en los precios de los alimentos, terminando en septiembre con un incremento de 4.8% en los últimos doce meses. Por el contrario, la menor volatilidad de los mercados financieros internacionales se reflejó en el mercado cambiario, por lo cual el tipo de cambio promedió \$13.16 pesos por dólar en el tercer trimestre del 2012, implicando una disminución de 2.9% respecto al promedio de \$13.55 pesos del trimestre anterior. No obstante esta apreciación cambiaria, el promedio citado del tercer trimestre del 2012 fue 6.7% mayor al promedio de \$12.33 pesos por dólar registrado en el tercer trimestre del 2011.

La recuperación de la demanda nacional ha implicado que las unidades físicas vendidas muestren incrementos en varias de las líneas de producto de CYDSA, así como mejoras en los márgenes de utilidad de la mayoría de los Negocios del Grupo.

Adopción de las Normas de Información Financiera Internacionales

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores estableció como requisito a las Empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, que a partir del año 2012 preparen su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros del período enero a septiembre del 2011 se elaboraron de acuerdo a las normas de IFRS, para compararlos contra el mismo período del 2012. Cabe mencionar, que los efectos de la adopción de las IFRS en el 2011 y 2012 no están auditados; sin embargo, la Administración considera que las principales políticas contables adoptadas de acuerdo a las IFRS, están incorporadas en la información financiera presentada.

Contratación de Crédito Sindicado

El 20 de septiembre del 2011, CYDSA informó a través de un aviso de Evento Relevante que en esa fecha su subsidiaria Valores Químicos, S.A. de C.V., Sub-Tenedora Química, recibió un Crédito Sindicado por 135 millones de dólares, a un plazo de 5 años con Citibank, N.A. como Banco coordinador. Esta disposición formó parte del Crédito Sindicado Total por 150 millones de dólares. Los restantes 15 millones de dólares del Crédito Sindicado, fueron dispuestos en el mes de diciembre 2011.

Esta operación fue autorizada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V., celebrada el 9 de septiembre del 2011.

Una parte de los recursos se destinaron a liquidar la totalidad del saldo de un Crédito Sindicado que se había contratado en septiembre 27 del 2007; y la parte remanente se aplicará principalmente a Inversiones de Competitividad y Crecimiento.

Contabilización de Instrumentos Financieros Derivados

Durante el 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 mes de diciembre del año 2008, CYDSA contrató un Instrumento Financiero Derivado de "Swap" de Tasa de Interés, el cual venció el pasado 27 de septiembre del 2012.

El mencionado IFD tenía 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.

Como se mencionó en el apartado anterior, en septiembre 20 del 2011 se prepagó a los Bancos Acreedores el remanente del Crédito contratado en septiembre 27 del 2007. Debido a que el Contrato "Swap" estaba cubriendo la volatilidad de la tasa de interés de este Crédito, al momento de prepagarlo se considera que el Contrato "Swap" para efectos contables tiene fines especulativos, ya que no puede ser ligado con el nuevo Crédito.

En el período enero a septiembre del 2012, el Valor Razonable de Mercado del citado Contrato "Swap" de Tasa de Interés registró una utilidad de 21.0 millones de pesos, cifra que se equipara a los 20.7 millones del costo financiero del "Swap", formando ambos parte de los Gastos Financieros Netos del Estado de Resultados.

Al cierre del mes de Septiembre 2012, CYDSA no tiene operaciones relacionadas con Instrumentos Financieros Derivados.

Resultados

Ventas Totales

Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el período enero a septiembre del 2012, alcanzaron la cifra de 4,250 millones de pesos, representando un incremento de 10.3% contra las del mismo período del 2011.

En términos de dólares, las Ventas de los primeros nueve meses del 2012 sumaron un equivalente de 321 millones de dólares, presentando un aumento de 0.3% respecto a los 320 millones de dólares acumulados a septiembre del 2011. El diferencial del comportamiento de las ventas en términos de pesos contra la comparación en dólares, se debe principalmente a la depreciación del peso de 9.0% observada, al comparar el tipo de cambio promedio de enero a septiembre 2012, contra el mismo período del 2011.

En los siguientes apartados relacionados con Ventas Nacionales y Ventas de Exportación, se explican los factores que contribuyeron a la mejora en las Ventas.

Ventas Nacionales

Las Ventas al mercado doméstico en los primeros nueve meses del 2012 ascendieron a 3,736 millones de pesos, representando un incremento de 17.6% respecto al mismo período del 2011. La reactivación de la demanda fue el impulsor de este aumento.

Ventas de Exportación

Las Ventas de Exportación acumuladas a septiembre del 2012 registraron 39.2 millones de dólares, representando una reducción de 30.1% respecto a las del mismo período del año anterior. Esta disminución se debió principalmente a la caída de 52% en los volúmenes exportados de gases refrigerantes, al compararse contra el período enero a septiembre del año anterior.

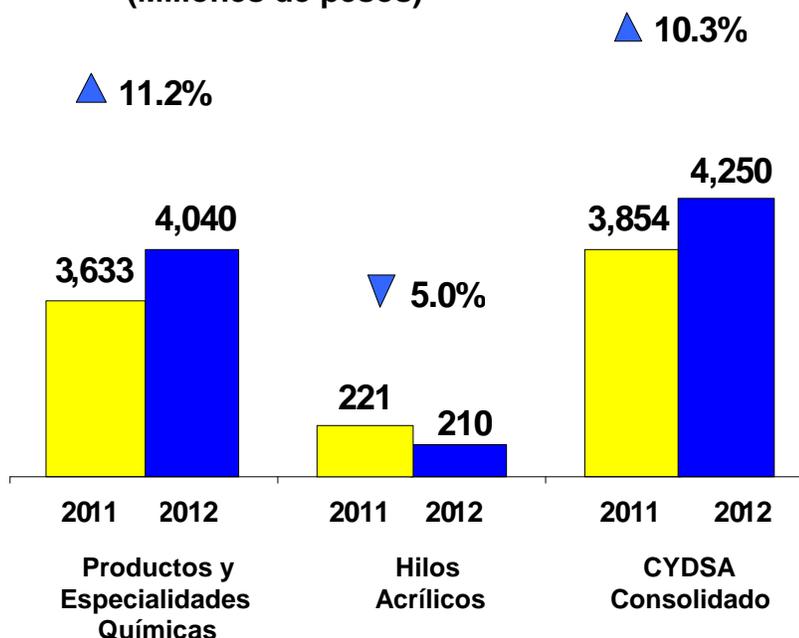
Por otro lado, en los primeros nueve meses del 2012 se comercializaron Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs por sus siglas en inglés) por 17.0 millones de dólares, los cuales se encuentran por debajo de los 19.0 millones de dólares obtenidos en el mismo período del año anterior.

En el 2006, Quimobásicos, subsidiaria de CYDSA fabricante de gases refrigerantes, realizó inversiones en activos y tecnología para desarrollar la capacidad de capturar y destruir el gas HFC-23, subproducto de la manufactura del gas refrigerante HCFC-22; satisfaciendo tanto las disposiciones de la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales de México, como las de la Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial. Como resultado de estas acciones, en noviembre del 2006 las autoridades del Protocolo de Kioto iniciaron la entrega a Quimobásicos de paquetes de Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono, los cuales han sido comercializados en el mercado internacional de bonos de carbono.

Ventas por Segmento de Negocio

En la gráfica siguiente se muestra el comportamiento de las Ventas Totales por Segmento de Negocio, acumuladas a septiembre de 2011 y 2012:

Ventas Totales por Segmento de Negocio *
2011 y 2012
(Millones de pesos)



Millones de dólares	302	305	18	16	320	321
Variación 2012 vs. 2011		▲ 1.0%		▼ 11.1%		▲ 0.3%

* 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 2012 del Segmento Productos y Especialidades Químicas fueron 4,040 millones, implicando un aumento de 11.2% respecto al mismo período del 2011, impulsado principalmente por el crecimiento en los volúmenes del mercado nacional de la mayoría de los productos comercializados.

Las Ventas Totales de Hilos Acrílicos sumaron 210 millones de pesos en los primeros nueve meses del 2012, representando una baja de 5.0% contra las del mismo período del 2011. 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 de los primeros nueve meses del 2012 registró 1,682 millones, representando un incremento de 14.7%, al compararse con 1,467 millones registrados en el mismo período del 2011. El incremento de volúmenes de la mayoría de los productos vendidos con mejores márgenes de utilidad, permitieron mejorar la Utilidad Bruta acumulada a septiembre del 2012, contra la del mismo período del año anterior.

Los Gastos Generales acumulados a septiembre del 2012 alcanzaron 800 millones de pesos, presentando un incremento de 13.3% al compararse contra la cifra de 706 millones del mismo período del 2011. Los incrementos en los costos de logística, distribución y empaque, ocasionados por una mayor actividad comercial, representaron una parte importante del crecimiento en los Gastos Generales.

Otros Ingresos, netos

El renglón de Otros Ingresos, netos, ascendió a 11 millones de pesos en el período enero a septiembre 2012, que se compara con 9 millones de Ingresos, netos, del mismo período del 2011.

Utilidad de Operación

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 893 millones** en los primeros nueve meses del 2012, que se compara con la Utilidad de Operación de 770 millones obtenida en el mismo período del 2011, representando un incremento de 16.0%. La Utilidad de Operación sobre Ventas acumulada a septiembre del 2012 fue 21.0%, la cual representa una mejora contra el nivel de 20.0% obtenido en el mismo período del 2011.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)² acumulados a septiembre del 2012 sumaron 1,009 millones de pesos, representando una mejora de 16.2% contra la cifra de 868 millones registrada en el mismo período del 2011.

En términos de dólares, el UAFIRDA de los primeros nueve meses del 2012 sumó un equivalente a 76.6 millones, mostrando un incremento de 6.4% contra la cifra de 72 millones de dólares generados en el mismo período del año anterior.

El UAFIRDA como porcentaje de las Ventas registró 23.7% para los primeros nueve meses del 2012, el cual representa un porcentaje mayor al 22.5% observado en el mismo período del 2011 (cifras mostradas en la página 13 de este Informe).

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

Acumulados a septiembre del 2012, se registraron Gastos Financieros, netos (esto es, después de ingresos financieros y fluctuación cambiaria) por 70 millones de pesos, que se comparan contra un Ingreso Financiero, neto de 23 millones de pesos registrado en el mismo período del año anterior.

A continuación se presenta una tabla del Gasto Financiero Neto, comparando los primeros nueve meses del 2012 contra el mismo período del 2011:

	2012	2011	Variación
Intereses financieros, netos	(3)	(96)	93
Fluctuación cambiaria, Neta	(67)	119	(186)
Ingresos (Gastos) Financieros, netos	(70)	23	93

Como se puede apreciar en la tabla anterior, un incremento en intereses ganados por las inversiones temporales, permitió que los intereses financieros netos presentaran una variación positiva de 93 millones de pesos, al comparar el acumulado a septiembre 2012 contra el correspondiente al mismo período del año anterior.

La apreciación cambiaria de 7.7%, al pasar el tipo de cambio de 13.95 pesos por dólar en diciembre del 2011 a 12.87 pesos al cierre de septiembre del 2012, generó una pérdida por fluctuación cambiaria de 67 millones de pesos, debido a la posición monetaria activa de CYDSA en moneda extranjera, esto es, el saldo positivo de activos monetarios menos pasivos, ambos en moneda extranjera. Esta cantidad se compara con el monto positivo de 119 millones del año anterior, cuando se observó una depreciación cambiaria de 11.7%.

Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad

La Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad registró 823 millones de pesos en los primeros nueve meses del 2012, la cual se comparara favorablemente contra la Utilidad de 793 millones de pesos del mismo período del 2011.

Impuestos a la Utilidad

El renglón de Impuestos a la Utilidad acumulado a septiembre 2012 resultó en 254 millones de pesos, el cual se compara con los impuestos de 245 millones en el mismo período del 2011.

Utilidad Neta Consolidada

En los primeros nueve meses del 2012 se registró una Utilidad Neta Consolidada de 569 millones (13.4% sobre Ventas), incrementándose en 21 millones ó 3.8% contra la Utilidad Neta de 548 millones (14.2% sobre Ventas) del mismo período del 2011.

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

Derivado de esta Reforma a la Consolidación Fiscal, en los Estados Financieros al 30 de septiembre del 2012, CYDSA tiene registrado un Pasivo Fiscal, con un programa de amortizaciones anuales que termina en el año 2019, por la cantidad de 760 millones de pesos, de los cuales 163 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 2012	Septiembre 2011	Variación
Activo Circulante	5,817	5,314	503
Activo no Circulante	4,228	3,955	273
Activo Total	10,045	9,269	776
Pasivo Circulante	1,111	1,007	104
Pasivo no Circulante	3,054	2,689	365
Pasivo Total	4,165	3,696	469
Capital Contable	5,880	5,573	307

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 2012 contra las del 30 de septiembre del 2011.

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante se incrementó en 503 millones, al pasar de 5,314 millones en septiembre 30 del 2011 a 5,817 millones al cierre de septiembre del 2012. El incremento en el Activo Circulante se debió tanto al incremento en el Efectivo, como al aumento en los saldos de Cuentas por Cobrar a Clientes e Inventarios, resultantes de mayores ventas.

Activo no Circulante

El Activo no Circulante de 4,228 millones al cierre de septiembre del 2012, aumentó 273 millones con respecto a septiembre 30 del año anterior, principalmente por inversión en Activo Fijo, neto de depreciación.

Pasivo Total

El Pasivo Total a septiembre 30 del 2012 por 4,165 millones, presentó un incremento de 469 millones con respecto a los 3,696 millones a septiembre 30 del 2011. A continuación se explican los movimientos relacionados con el incremento del Pasivo Total, al comparar los cierres a septiembre de 2012 y 2011.

	Septiembre 30, 2012 vs 2011
Segunda Disposición del Crédito Sindicado en diciembre 2011	203
Pago de Deuda Bancaria	(46)
Reducción en Pesos del Saldo de la Deuda Bancaria contratada en Dólares, por Apreciación del Peso	(110)
Impuestos Diferidos por Pagar	378
Otros Pasivos, Neto	44
Incremento del Pasivo Total	469

CYDSA terminó al cierre del mes de septiembre del 2012 con una Deuda Bancaria equivalente a 1,878 millones de pesos ó 145.9 millones de dólares, representando un incremento de 47 millones de pesos ó 13.2 millones de dólares, respecto a la Deuda de 1,831 millones de pesos ó 132.7 millones de dólares al cierre de septiembre del 2011. El indicador de Deuda Bancaria sobre UAFIRDA resultó en 1.53 veces al cierre de septiembre del 2012, que se compara con 1.78 veces al cierre de septiembre 2011 (Ver página 13 de este Informe).

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de septiembre del 2012 ascendió a 5,880 millones, representando un incremento de 307 millones de pesos, al compararse contra la cifra de 5,573 millones de Capital Contable al cierre de septiembre 2011. Las causas que explican el aumento en el Capital Contable son las siguientes:

	Septiembre 30, 2012 vs 2011
Utilidad Neta de los últimos 12 meses	657
Compra de Acciones Propias	(114)
Pago de Dividendo a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	(75)
Pago de Dividendo a Socio del Capital Minoritario	(162)
Efecto de Conversión de Operación Extranjera en la subsidiaria Quimobásicos	20
Otros movimientos de Capital	(19)
Aumento en el Capital Contable	307

Considerando los movimientos descritos en el Capital Contable, el indicador de Valor Contable por Acción al 30 de septiembre del 2012 ascendió a 28.03 pesos por acción, el cual se compara favorablemente con el valor de 26.26 pesos por acción al cierre de septiembre del 2011.

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 los Negocios y de las divisiones corporativas, 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 usuarios 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.

Información Financiera a Continuación

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
al 30 de septiembre del 2012 y 2011
(Cifras en Millones de pesos)

	2012	2011
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 908	\$ 814
Fondos para usos específicos	3,319	3,190
Clientes, neto	796	760
Otras cuentas por cobrar, neto	349	123
Inventarios	445	427
	5,817	5,314
Activo circulante		
Inversiones	102	105
Propiedades, planta y equipo, neto	3,962	3,665
Otros activos no circulantes	164	185
	4,228	3,955
Activo no circulante		
	\$ 10,045	\$ 9,269
PASIVO		
Créditos bancarios	\$ 181	\$ 48
Proveedores	596	625
Otros pasivos circulantes	171	171
Impuestos por pagar	163	163
	1,111	1,007
Pasivo circulante		
Créditos bancarios	1,663	1,741
Otros pasivos no circulantes	918	555
Beneficios a empleados	473	393
	3,054	2,689
Pasivo no circulante		
	4,165	3,696
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	1,275	1,275
Actualización	1,340	1,340
	2,615	2,615
Capital social actualizado		
Acciones recompradas	(371)	(257)
Acciones en fideicomiso	0	(12)
Utilidades retenidas	3,375	2,906
Otros resultados integrales acumulados, netos de impuestos	(13)	0
	5,606	5,252
Capital contable de la participación controladora		
Capital contable de la participación no controladora	274	321
	5,880	5,573
Capital contable		
	\$ 10,045	\$ 9,269
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 2012 y 2011
(Cifras en Millones de pesos)

	2012	2011
Ventas netas	\$ 4,250	\$ 3,854
Costo de ventas	(2,568)	(2,387)
Utilidad bruta	1,682	1,467
Gastos generales	(800)	(706)
Otros Ingresos, netos	11	9
Utilidad de Operación	893	770
Ingresos (gastos) financieros, netos:		
Gastos financieros netos	(3)	(96)
Fluctuación cambiaria, neta	(67)	119
Ingresos (gastos) financieros, netos	(70)	23
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	823	793
Impuestos a la utilidad	(254)	(245)
Utilidad neta	569	548
Participación controladora en la utilidad neta	\$ 498	\$ 423
Participación no controladora en la utilidad neta	71	125

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

acumulados a septiembre del 2012 y 2011

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos)		
Ventas netas	4,250	3,854
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	321	320
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	39	56
Utilidad de operación	893	770
Utilidad neta	569	548
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos)		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	1,009	868
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	76.6	72.0
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad de operación / ventas	21.0%	20.0%
Recursos de operación (UAFIRDA) / ventas	23.7%	22.5%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / UAFIRDA	1.53	1.78
Deuda bancaria / capital contable	0.32	0.32
Activo circulante / pasivo circulante	5.23	5.28
Valor contable por acción (pesos) ⁽¹⁾	28.03	26.26

⁽¹⁾ En base a 200'000,000 acciones en circulación.