

Cydsa



Informe de Resultados para el año 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 año 2012
(Cifras en Millones de Pesos, salvo que se indique algo distinto)

Impacto en CYDSA del Entorno Económico

Entorno Económico Internacional

Durante el 2012, el entorno de negocios mundial se vio afectado por la incertidumbre generada por diversas circunstancias desfavorables percibidas como riesgos financieros o económicos importantes a corto y mediano plazo, inclusive en ocasiones interpretados como potencialmente severos. En los últimos meses del 2012, aumentaron los temores sobre los efectos negativos en el crecimiento económico de EUA, en caso de presentarse la conjunción de la eliminación repentina de estímulos al consumo y de la reducción inmediata del gasto público, resultantes de la situación extraordinaria conocida como el "abismo fiscal".

A pesar de estas circunstancias, durante la mayor parte del año se observó en EUA una evolución moderada del consumo personal, así como un dinamismo importante de la inversión privada en maquinaria, equipos e inventarios; permitiendo que **el Producto Interno Bruto (PIB) se incrementara 2.2% en el 2012**, mayor a la tasa de 1.8% registrada en el 2011.

En lo referente al mercado petrolero internacional, se observó una tendencia alcista en el primer trimestre, con posteriores descensos hacia mediados del año y aumentos durante los últimos meses del 2012. De esta manera, con base en las estadísticas del Departamento de Energía de EUA, el precio mundial del petróleo crudo se estimó en 107.69 dólares por barril en el 2012, 1% menor a la cifra comparable de 108.55 dólares calculada el año anterior; pero representando el segundo precio promedio anual más alto de la historia.

En los mercados de gas natural en América del Norte, los precios continuaron presentando movimientos significativos a la baja durante el primer semestre del 2012, influidos tanto por la estabilidad en la demanda de energía, como por los desarrollos en la tecnología de extracción que han permitido incrementar crecientemente la oferta de gas natural proveniente de placas rocosas sedimentarias (“shale gas”). Consecuentemente, los precios del gas natural en México, los cuales se establecen con base en las cotizaciones prevalecientes en la región del sur de Texas, registraron un promedio de 2.69 dólares por millón de BTUs durante el 2012, cifra 30% menor al promedio de 3.86 dólares en el año anterior. Si bien se observaron aumentos en las cotizaciones en el segundo semestre, el precio del 2012 representó el menor promedio anual registrado desde 1999.

Entorno Económico Nacional

A las condiciones de incertidumbre del entorno económico y financiero internacional del 2012, el ambiente de negocios en México agregó algunas presiones relacionadas con las circunstancias políticas de las elecciones presidenciales, que culminaron con el regreso del Partido Revolucionario Institucional (PRI) al poder ejecutivo del país. Por lo tanto, el crecimiento económico moderado, en particular del sector industrial de EUA, limitó el desarrollo de las actividades productivas y comerciales en México. Así mismo, los periodos ocasionales de volatilidad observados en el ámbito mundial, se reflejaron en el comportamiento de los mercados cambiario y bursátil en el 2012.

Si bien el incremento de las ventas al exterior continuó favoreciendo a las actividades económicas en México, se observó en general un dinamismo moderado en la producción y el comercio domésticos. En la agricultura y la ganadería, después de los largos periodos de sequía observados en el 2011, los cuales provocaron una disminución de 2.6% en el PIB del Sector Agropecuario, las condiciones climáticas favorables motivaron una recuperación de 6.7% en el 2012. Por su parte, en comparación con el aumento de 4.0% en el año anterior, el PIB del Sector Industrial registró un incremento de 3.6% en el 2012, influido por el comportamiento de la producción industrial de EUA. Por su parte, el Sector Servicios se incrementó 4.1% en el 2012, inferior al 4.8% en el periodo previo. Dados estos resultados, **el Producto Interno Bruto de México mostró un crecimiento de 3.9% en el 2012**, igual al incremento del 2011.

El desempeño de la inflación se vio afectado negativamente la mayor parte del año, por aumentos en los precios de los alimentos y en las tarifas de los servicios administrados por el Sector Público. Sin embargo, los incrementos en los últimos meses, menores a los comparables en el 2011, permitieron eliminar la tendencia creciente. De esta forma, la inflación medida a través del **Índice Nacional de Precios al Consumidor, finalizó el 2012 con un incremento de 3.6%**, ligeramente inferior al 3.8% registrado en el año anterior; nuevamente dentro del 4% establecido como máximo en la política monetaria del Banco de México.

Como se mencionó en párrafos anteriores, el mercado cambiario mostró volatilidad influenciada por incertidumbres temporales de origen nacional e internacional. Durante los siete primeros meses del 2012, el tipo de cambio del peso respecto al dólar de EUA mostró una depreciación continua hasta alcanzar niveles superiores a los 14 pesos por dólar. Posteriormente, se inició una tendencia a la apreciación que para diciembre significó cotizaciones menores a los 13 pesos. Debido a este comportamiento, aun cuando el tipo de cambio promedio de 13.16 pesos por dólar en el 2012, representa una depreciación de 5.8% respecto a la cifra comparable de 12.44 pesos en el año anterior, el tipo de cambio de 12.97 pesos por dólar al cierre del 2012, significó una apreciación de 7.0% respecto a los 13.95 pesos al final del 2011.

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 año 2011 se elaboraron y auditaron de acuerdo a las normas de IFRS, para compararlos contra el mismo período del 2012.

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 para Competitividad y Crecimiento.

Contratación de Crédito Bilateral

El 18 de septiembre del 2012, Valores Químicos, S.A. de C.V., firmó un Crédito Bilateral por 50 millones de dólares, a un plazo de 5 años, con Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. "Rabobank Nederland", New York Branch. En noviembre 15 del 2012 se dispusieron 30 millones de este Crédito, y se planea disponer del saldo remanente durante el año 2013.

Los recursos del crédito serán destinados en su totalidad a la Planta de Cogeneración de Energía Eléctrica-Vapor, que se encuentra en proceso de construcción en Coatzacoalcos, Veracruz.

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, resultó 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 la página 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 relacionado con el nuevo Crédito.

En el año 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 año 2012, CYDSA no tiene operaciones relacionadas con Instrumentos Financieros Derivados.

Resultados

Ventas Totales

Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el 2012, alcanzaron la cifra de 5,498 millones de pesos, representando un incremento de 6.4% contra las del 2011.

En términos de dólares, las Ventas del 2012 sumaron un equivalente de 418 millones de dólares, presentando un aumento de 0.2% respecto a los 417 millones de dólares en el 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 5.4% observada, al comparar el tipo de cambio promedio de 2012, contra el 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 del 2012 ascendieron a 4,894 millones de pesos, representando un incremento de 15.2% respecto al 2011. La reactivación de la demanda fue el impulsor de este aumento.

Ventas de Exportación

Las Ventas de Exportación del 2012 registraron 46.3 millones de dólares, representando una reducción de 37.8% respecto a las del año anterior. Esta disminución se debió en primer lugar a la caída de 55% en los volúmenes exportados de gases refrigerantes, al compararse contra el 2011.

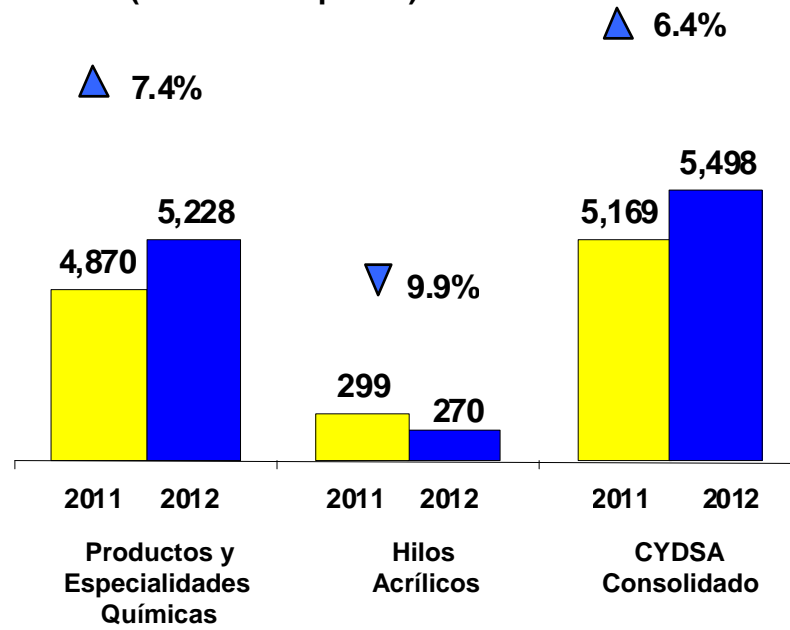
Y por otro lado, en el 2012 se comercializaron Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono (CERs por sus siglas en inglés) por 17.0 millones de dólares, los cuales se encuentran por debajo de los 26.0 millones de dólares obtenidos en el año anterior.

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. A partir del 1° de mayo de 2013, se inhabilita en Europa la venta de este tipo particular de Certificados.

Ventas por Segmento de Negocio

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

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



Millones de dólares	393	398	24	20	417	418
Variación 2012 vs. 2011	Δ 1.3%		▽ 17.8%		Δ 0.2%	

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

Las Ventas acumuladas del 2012 del Segmento Productos y Especialidades Químicas fueron 5,228 millones, implicando un aumento de 7.4% respecto al 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 270 millones en el 2012, representando una baja de 9.9% contra el 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 2012 registró 2,118 millones, representando un incremento de 7.2%, al compararse con 1,976 millones registrados en el 2011. El incremento de volúmenes de la mayoría de los productos vendidos con mejores márgenes de utilidad, permitieron mejorar la Utilidad Bruta del 2012, con respecto al 2011.

Los Gastos Generales del 2012 alcanzaron 1,137 millones de pesos, presentando un incremento de 6.4% al compararse contra la cifra de 1,069 millones 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 (Gastos), netos

El renglón de Otros Ingresos, netos, ascendió a 17 millones de pesos en el 2012, que se comparan con Otros Gastos, netos de 7 millones en el 2011.

Utilidad de Operación

Por consiguiente, CYDSA registró una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 998 millones** en el 2012, que se compara con la Utilidad de Operación de 900 millones obtenida en el 2011, representando un incremento de 10.9%. La Utilidad de Operación sobre Ventas del 2012 fue 18.2%, la cual representa una mejora contra el nivel de 17.4% obtenido en el 2011.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)² del 2012 sumaron 1,156 millones de pesos, representando una mejora de 9.7% contra la cifra de 1,054 millones registrada en el 2011.

En términos de dólares, el UAFIRDA del 2012 sumó un equivalente a 88 millones, mostrando un incremento de 2.3% contra la cifra de 86 millones de dólares generados en el año anterior.

El UAFIRDA como porcentaje de las Ventas registró 21.0% en el 2012, el cual representa un porcentaje mayor al 20.4% obtenido en el 2011 (cifras mostradas en la página 14 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

En el año 2012, se registraron Gastos Financieros, netos (esto es, después de ingresos financieros y fluctuación cambiaria) por 43 millones de pesos, que se comparan contra un Ingreso Financiero, neto de 233 millones de pesos registrado en el año anterior.

A continuación se presenta una tabla del Gasto Financiero Neto, comparando el 2012 contra el 2011:

	2012	2011	Variación
Gastos Financieros	(187)	(243)	56
Productos Financieros	179	380	(201)
Fluctuación cambiaria, Neta	(35)	96	(131)
Ingresos (Gastos) Financieros, netos	(43)	233	(276)

Como se puede apreciar en la tabla anterior, los Productos Financieros presentaron una reducción de 201 millones, debido principalmente a que en el 2011 se registraron ingresos por intereses derivados de devoluciones de impuestos pagados en exceso, correspondientes a ejercicios anteriores al 2005.

La apreciación cambiaria de 7.0%, al pasar el tipo de cambio de 13.95 pesos por dólar en diciembre del 2011 a 12.97 pesos al cierre de diciembre del 2012, generó una pérdida por fluctuación cambiaria de 35 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 96 millones del año anterior, cuando se observó una depreciación cambiaria de 12.9%.

Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad

La Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad registró 955 millones de pesos en el 2012, la cual se comparara desfavorablemente contra la Utilidad de 1,133 millones de pesos del 2011.

Impuestos a la Utilidad

El renglón de Impuestos a la Utilidad en el 2012 resultó en 338 millones de pesos, el cual se compara con los impuestos de 519 millones en el 2011.

Utilidad Neta Consolidada

En el 2012 se registró una Utilidad Neta Consolidada de 617 millones (11.2% sobre Ventas), incrementándose en 3 millones ó 0.5% contra la Utilidad Neta de 614 millones (11.9% sobre Ventas) del 2011.

Impacto de la Reforma a la Consolidación Fiscal vigente desde el 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 31 de diciembre del 2012, CYDSA tiene registrado un Pasivo Fiscal, en el rubro de Otros Pasivos, con un programa de amortizaciones anuales que termina en el año 2019, por la cantidad de 777 millones de pesos, de los cuales 169 millones son 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 2012	Diciembre 2011	Variación
Activo Circulante	5,685	5,679	6
Activo no Circulante	5,091	4,680	411
Activo Total	10,776	10,359	417
Pasivo Circulante	1,121	983	138
Pasivo no Circulante	3,675	3,636	39
Pasivo Total	4,796	4,619	177
Capital Contable	5,980	5,740	240

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 2012 contra las del 31 de diciembre del 2011.

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante se incrementó en 6 millones, al pasar de 5,679 millones en diciembre 31 del 2011 a 5,685 millones al cierre de diciembre del 2012. El incremento de 6 millones proviene por una parte del aumento en el saldo de Efectivo por 55 millones, contrarrestado contra una reducción en Clientes, Inventarios y Otras Cuentas por Cobrar de 49 millones.

Activo no Circulante

El Activo no Circulante de 5,091 millones al cierre de diciembre del 2012, aumentó 411 millones con respecto a diciembre 31 del año anterior, principalmente por inversión en Activo Fijo, neto de depreciación.

Pasivo Total

El Pasivo Total a diciembre 31 del 2012 por 4,796 millones, presentó un incremento de 177 millones con respecto a los 4,619 millones a diciembre 31 del 2011. A continuación se explican los movimientos relacionados con el incremento del Pasivo Total, al comparar los cierres a diciembre de 2012 y 2011.

	Diciembre 31, 2012 vs 2011
Disposición del Crédito Bilateral en noviembre 2012	398
Pago de Deuda Bancaria	(91)
Reducción en Pesos del Saldo de la Deuda Bancaria contratada en Dólares, por Apreciación del Peso	(119)
Otros Pasivos, Neto	(11)
Incremento del Pasivo Total	177

CYDSA terminó al cierre del mes de diciembre del 2012 con una Deuda Bancaria equivalente a 2,233 millones de pesos ó 172.2 millones de dólares, representando un incremento de 180 millones de pesos ó 25.0 millones de dólares, respecto a la Deuda de 2,053 millones de pesos ó 147.2 millones de dólares al cierre de diciembre del 2011. El indicador de Deuda Bancaria sobre UAFIRDA resultó en 1.93 veces al cierre de diciembre del 2012, que se compara con 1.95 veces al cierre de diciembre 2011 (Ver página 14 de este Informe).

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de diciembre del 2012 ascendió a 5,980 millones, representando un incremento de 240 millones de pesos, al compararse contra la cifra de 5,740 millones de Capital Contable al cierre de diciembre 2011. Las causas que explican el aumento en el Capital Contable son las siguientes:

	Diciembre 31, 2012 vs 2011
Utilidad Neta del año 2012	617
Compra de Acciones Propias	(115)
Pago de Dividendo a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	(75)
Efecto de Conversión a Moneda Extranjera en los Negocios de Cloro-Sosa Cáustica, y de Gases Refrigerantes ³	(181)
Otros movimientos de Capital	(6)
Aumento en el Capital Contable	240

Considerando los movimientos descritos en el Capital Contable, el indicador de Valor Contable por Acción al 31 de diciembre del 2012 ascendió a 28.65 pesos por acción, el cual se compara favorablemente con el valor de 27.62 pesos por acción al cierre de diciembre del 2011.

³ 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.

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 31 de diciembre del 2012 y 2011
(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 767	\$ 666
Fondos para usos específicos	3,577	3,624
Clientes, neto	771	759
Otras cuentas por cobrar, neto	175	195
Inventarios	395	435
	<u>5,685</u>	<u>5,679</u>
Activo circulante		
Inversiones	102	102
Propiedades, planta y equipo, neto	4,633	3,986
Otros activos no circulantes	356	592
	<u>5,091</u>	<u>4,680</u>
Activo no circulante		
Activo total	<u>\$ 10,776</u>	<u>\$ 10,359</u>
PASIVO		
Créditos bancarios	\$ 182	\$ 97
Proveedores	545	606
Otros pasivos circulantes	225	202
Impuestos por pagar	169	78
	<u>1,121</u>	<u>983</u>
Pasivo circulante		
Créditos bancarios	2,019	1,916
Otros pasivos no circulantes	1,165	1,250
Beneficios a empleados	491	470
	<u>3,675</u>	<u>3,636</u>
Pasivo no circulante		
Pasivo total	<u>4,796</u>	<u>4,619</u>
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	1,275	1,275
Actualización	1,340	1,340
	<u>2,615</u>	<u>2,615</u>
Capital social actualizado		
Acciones recompradas	(371)	(256)
Acciones en fideicomiso	0	(12)
Utilidades retenidas	3,410	2,918
Otros resultados integrales acumulados, netos de impuestos	75	260
	<u>75</u>	<u>260</u>
Capital contable de la participación controladora		
	5,729	5,525
Capital contable de la participación no controladora	251	215
	<u>5,980</u>	<u>5,740</u>
Capital contable		
Suma pasivo más capital contable	<u>\$ 10,776</u>	<u>\$ 10,359</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 2012 y 2011
(Cifras en Millones de pesos)

	2012	2011
Ventas netas	\$ 5,498	\$ 5,169
Costo de ventas	(3,380)	(3,193)
Utilidad bruta	2,118	1,976
Gastos generales	(1,137)	(1,069)
Otros ingresos (gastos), netos	17	(7)
Utilidad de Operación	998	900
Ingresos (gastos) financieros, netos:		
Gastos financieros	(187)	(243)
Productos Financieros	179	380
Fluctuación cambiaria, neta	(35)	96
Ingresos (gastos) financieros, netos	(43)	233
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	955	1,133
Impuestos a la utilidad	(338)	(519)
Utilidad neta	617	614
Participación controladora en la utilidad neta	\$ 569	\$ 464
Participación no controladora en la utilidad neta	48	150

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
PRINCIPALES INDICADORES Y DATOS SOBRESALIENTES
 acumulados a diciembre del 2012 y 2011

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos)		
Ventas netas	5,498	5,169
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	418	417
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	46	74
Utilidad de operación	998	900
Utilidad neta	617	614
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos)		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	1,156	1,054
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	88	86
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad de operación / ventas	18.2%	17.4%
Recursos de operación (UAFIRDA) / ventas	21.0%	20.4%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / UAFIRDA	1.93	1.95
Deuda bancaria / capital contable	0.37	0.36
Activo circulante / pasivo circulante	5.07	5.78
Valor contable por acción (pesos) ⁽¹⁾	28.65	27.62

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