

Cydsa



Primer Informe Trimestral 2014

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

Comentarios de las operaciones para el primer trimestre del 2014 (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 2014 disminuyeron las expectativas de las actividades productivas, al observarse un menor ritmo de crecimiento en el consumo personal y la inversión privada. Por esta razón, la mayoría de **las estimaciones del comportamiento del Producto Interno Bruto de EUA (PIB) para el primer trimestre del 2014, se ubican en un crecimiento anualizado de 1.5%**, menor tanto al incremento de 2.6% en el trimestre inmediato anterior, como al promedio de 1.9% reportado para el año 2013.

La situación relativamente estable de la economía de EUA, ha favorecido al comercio internacional, así como al sostenimiento de precios relativamente altos en el mercado petrolero internacional. Consecuentemente, tomando como referencia el precio del West Texas Intermediate (WTI), **el petróleo crudo registró un promedio de \$98.73 dólares por barril en el primer trimestre del 2014, implicando una cotización 4.7% mayor a los \$94.32 dólares del mismo periodo del 2013.** (Fuente: Departamento de Energía de EUA).

Por su parte, en **las cotizaciones del gas natural en EUA, utilizadas como referencia para establecer los precios de este energético en nuestro país, continuó la tendencia alcista observada desde el 2012**, a pesar del equilibrio entre la demanda y la oferta de energía y de los desarrollos en la tecnología de extracción que han permitido incrementar la oferta proveniente de yacimientos en placas rocosas sedimentarias ó lutitas, también conocidas como “shale gas”. Adicionalmente, **a partir de abril del 2013, los precios en México incluyen un sobrecosto relacionado con la importación de gas natural licuado**, necesaria para satisfacer la demanda nacional de este energético. Por lo tanto, el precio del gas natural en México en el primer trimestre del 2014, mostró un promedio de \$4.74 dólares por millón de BTUs, monto 47.8% superior a los \$3.21 dólares por millón de BTUs observado en el mismo trimestre del año anterior. (Fuente: Pemex).

Entorno Económico Nacional

Conforme a la información disponible, en los primeros meses del 2014, la economía mexicana mantuvo el ritmo de desarrollo relativamente lento observado durante el 2013, influenciada por el comportamiento moderado de la producción industrial de EUA, así como por los efectos restrictivos de la política fiscal sobre el consumo y la inversión del sector privado. De esta manera, con base a los análisis publicados por el Banco de México, **para el PIB de México se estima un crecimiento de 2.1% anual durante el primer trimestre del 2014**, el cual se compara con el aumento de 2.5% registrado en el trimestre inmediato anterior, y con el incremento de 1.9% reportado para todo el año 2013.

El proceso inflacionario se desaceleró ligeramente en el primer trimestre del 2014, registrando al mes de marzo un incremento anual de 3.8%, menor a la inflación de 4.0% reportada a diciembre del 2013. En el mercado cambiario se observó una depreciación respecto a los niveles alcanzados en los últimos meses del año anterior, al promediar 13.23 pesos por dólar en el primer trimestre del 2014, cifra 1.5% mayor respecto a los 13.03 pesos registrados en el trimestre anterior, así como 4.6% arriba de los 12.65 pesos por dólar del primer trimestre del 2013.

Los aumentos en los precios de los hidrocarburos, se han traducido en mayores tarifas de energía eléctrica, provocando en conjunto incrementos en los costos de operación. En consecuencia, se han registrado **deterioros en los márgenes de utilidad en varios de los Negocios del Grupo.**

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. Las disposiciones de este Crédito fueron de 30 millones en noviembre 15 del 2012; y de 20 millones en mayo 16 del 2013.

Los recursos del crédito han sido destinados en su totalidad a la Inversión en la Planta de Cogeneración de Energía Eléctrica-Vapor en Coatzacoalcos, Veracruz, la cual empezó operaciones a finales del mes de marzo de 2014.

Aumento de Capital Social

En la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de CYDSA celebrada el día 24 de abril del 2013, se autorizó un aumento en el Capital Social por 30 millones de acciones, el cual tiene como objetivo principal apoyar a los Proyectos de Inversión del Grupo.

El 28 de mayo del 2013, CYDSA informó a través de un aviso de Evento Relevante que en esta misma fecha habían quedado suscritas en su totalidad las 30 millones de acciones representativas del aumento de Capital Social, a un precio de suscripción de \$46 pesos por acción, monto aprobado por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas.

División ("Split") de Acciones

CYDSA informó a través de un aviso de Evento Relevante, publicado el día 17 de octubre del 2013, que a partir del 30 de octubre de ese mismo año se realizaría un "split" o división de las acciones de CYDSA, representativas de su Capital Social, a razón de 2.82955203003 acciones nuevas, por cada una de las acciones actualmente en circulación.

Derivado de lo anterior, el número de acciones representativas del Capital Social pasó de 212,047,700 a 600,000,000 de acciones.

Adicionalmente, como consecuencia del "split" de acciones la Bolsa Mexicana de Valores ajustó el precio de la acción de CYDSA, pasando de \$47.01 el 24 de octubre del 2013 a \$16.61 pesos por acción el 25 de octubre del 2013. Al 31 de diciembre del 2013, el precio de la acción de CYDSA cerró en una cotización de \$19.96 pesos por acción; y al 31 de marzo del 2014 cerró en \$24.05 pesos por acción.

Inversiones para Competitividad y Crecimiento

El Consejo de Administración aprobó la nueva estrategia de desarrollo con crecimiento de CYDSA, dirigida a mejorar la Competitividad y el Crecimiento de los Negocios que participan en las Industrias relativas a la Sal y a los productos de Cloro-Sosa Cáustica, la cual incluye varios proyectos por un monto total de US\$321.5 millones. Entre estos proyectos se encuentran los siguientes:

Proyecto	Monto Autorizado por el Consejo (Millones de dólares)	Avance (%) Marzo 31 del 2014	Fecha Estimada de terminación del proyecto e inicio de operaciones
Rediseño y renovación del proceso de fabricación de sal evaporada para aumentar la capacidad productiva nominal de 400,000 a 570,000 toneladas anuales	US\$28.8	100%	Terminada en Marzo del 2014
Desarrollo de una nueva zona para perforar y extraer salmuera; y perforación de tres pozos con potencial de utilizarse posteriormente para almacenamiento de hidrocarburos	US\$74.5	75%	Pozo1: Terminado Pozo 2: Terminado Pozo 3: Cuarto Trimestre del 2014
Construcción de una planta de Cogeneración de Energía Eléctrica y Vapor, a partir de gas natural, en Coatzacoalcos, Veracruz, con una capacidad potencial de generación de 60 megawatts anuales de energía eléctrica y 550 mil toneladas anuales de vapor	US\$57.0	100%	Terminada en Marzo del 2014
Instalación de una planta productiva con tecnología de punta, para fabricar 60,000 ECUs de cloro, sosa cáustica y especialidades químicas, ubicada en García, Nuevo León	US\$127.0	40%	Tercer Trimestre del 2015

Resultados

Ventas Totales

Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el primer trimestre del 2014, alcanzaron la cifra de 1,246 millones de pesos, representando un incremento de 3.3% contra las del mismo periodo del 2013.

En términos de dólares, las Ventas acumuladas a marzo 2014 sumaron un equivalente de 94 millones de dólares, presentando una reducción de 1.1% respecto a 95 millones de dólares acumulados a marzo del 2013. 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 4.6% observada, al comparar el tipo de cambio promedio de enero a marzo 2014, contra el mismo periodo del 2013.

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

Ventas Nacionales

Las Ventas al mercado doméstico del primer trimestre del 2014 ascendieron a 1,183 millones de pesos, representando un incremento de 4.2% respecto al mismo trimestre del 2013.

En el primer trimestre del 2014, las ventas al mercado doméstico de sal comestible observaron un crecimiento ponderado de 11% en unidades físicas contra el mismo periodo del año anterior.

Por otro lado, el Negocio de Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas, fue impactado negativamente debido a que los precios internacionales de la sosa cáustica presentaron una caída en los primeros tres meses del año, al compararse contra el mismo periodo del año anterior.

En relación a la comercialización de gases refrigerantes, en el periodo enero a marzo del 2014 se lograron mayores ventas por un repunte en la demanda de este producto, logrando incrementar las unidades físicas un 22% contra el mismo trimestre del año anterior.

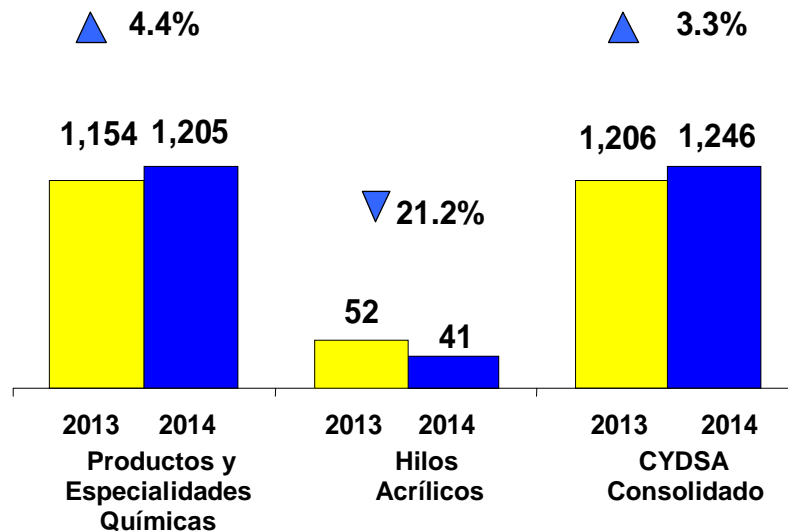
Ventas de Exportación

Las Ventas de Exportación del periodo enero a marzo 2014 registraron 4.7 millones de dólares, representando una disminución de 15.3% respecto a las del mismo periodo del año anterior.

Ventas por Segmento de Negocio

En la gráfica siguiente se muestra el comportamiento de las Ventas Totales por Segmento de Negocio, acumuladas a marzo 2013 y 2014:

Ventas Totales por Segmento de Negocio *
2013 y 2014
(Millones de pesos)



Millones de dólares	2013	2014	Variación 2014 vs. 2013
Productos y Especialidades Químicas	91	91	∇ 0.3%
Hilos Acrílicos	4	3	∇ 23.6%
CYDSA Consolidado	95	94	∇ 1.3%

* 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 marzo del 2014 del Segmento Productos y Especialidades Químicas fueron 1,205 millones, implicando un aumento de 4.4% respecto al mismo periodo del 2013. El incremento en la demanda de sal comestible y gases refrigerantes, impulsaron el crecimiento en las ventas de este Segmento.

Las Ventas Totales de Hilos Acrílicos sumaron 41 millones en el primer trimestre del 2014, representando una disminución de 21.2% contra el primer trimestre del 2013. 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 acumulada a marzo 2014 registró 405 millones, representando una disminución de 63 millones ó 13.5%, al compararse con 468 millones registrados en el mismo periodo del 2013.

Dos fueron las causas principales que afectaron la caída en la Utilidad Bruta: 1) La reducción de los precios internacionales de la sosa cáustica; y 2) El incremento en las cotizaciones del gas natural y la energía eléctrica. Como se mencionó en este Reporte, a finales de marzo inició operaciones la nueva planta de Cogeneración de Energía Eléctrica y Vapor, lo que permitirá obtener ahorros importantes en el consumo de electricidad y vapor.

Los Gastos Generales del periodo enero a marzo 2014 alcanzaron 232 millones de pesos, presentando un incremento de 5.9%, al compararse con la cifra de 219 millones del mismo periodo del 2013.

Otros Ingresos (Gastos), netos

El renglón de Otros Ingresos, netos, ascendió a 17 millones de pesos en el primer trimestre del 2014, derivado principalmente de la venta de activos fijos fuera de uso. Esta cifra se compara con Otros Ingresos, netos de 1 millón, en los primeros tres meses del 2013.

Utilidad de Operación

Por consiguiente, CYDSA registró en el primer trimestre una **Utilidad de Operación (UAFIR) de 190 millones (15.3% de las ventas)**, que se compara con la Utilidad de Operación de 250 millones obtenida en el 2013, representando una disminución de 24.0%.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)² del primer trimestre del 2014 sumaron 245 millones de pesos (19.6% sobre ventas), representando una disminución de 16.1% contra la cifra de 292 millones registrada en el mismo trimestre del 2013 (cifras mostradas en la página 14 de este Informe).

En términos de dólares, el UAFIRDA del primer trimestre del 2014 sumó un equivalente a 18.5 millones, mostrando una baja de 19.9% contra la cifra de 23.1 millones de dólares generados en el mismo periodo del año anterior.

Las causas que afectaron a la Utilidad Bruta, son las mismas que explican la reducción en la Utilidad de Operación (UAFIR) y el UAFIRDA.

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

Acumulado al primer trimestre del 2014, se registraron Ingresos Financieros, netos (esto es, después de productos financieros y fluctuación cambiaria) por 20 millones de pesos, que se comparan contra un Gasto Financiero, neto de 1 millón de pesos registrado en el año anterior.

A continuación se presenta una tabla del Ingreso Financiero Neto, comparando el primer trimestre del 2014 contra el mismo trimestre del año anterior:

	2014	2013	Variación
Gastos Financieros	(49)	(52)	3
Gastos Financieros Capitalizados	19	0	19
Productos Financieros	44	57	(13)
Fluctuación Cambiaria, Neta	6	(6)	12
Ingresos (Gastos) Financieros, netos	20	(1)	21

Las Normas Internacionales de Contabilidad (IFRS por sus siglas en inglés) regulan que los gastos financieros relacionados con el financiamiento de los Proyectos de Inversión en Competitividad y Crecimiento se capitalicen contra inversiones, reduciendo los intereses registrados en el estado de resultados. En la tabla anterior se muestra que los Gastos Financieros Capitalizados en el primer trimestre del 2014 fueron de 19 millones de pesos.

Por otro lado, la apreciación cambiaria de 0.2%, al pasar el tipo de cambio de 13.08 pesos por dólar en diciembre del 2013 a 13.05 pesos al cierre de marzo del 2014, generó una ganancia por fluctuación cambiaria de 6 millones de pesos. A diferencia del 2014, en el 2013 CYDSA tenía una posición monetaria activa en moneda extranjera, esto es, que el saldo de activos monetarios menos pasivos, ambos en moneda extranjera, era positivo; por lo que la apreciación cambiaria observada de 4.7% en el primer trimestre del 2013, resultó en una pérdida cambiaria de 6 millones.

Participación en Resultados de Asociadas y Negocios Conjuntos

El renglón de Participación en Resultados de Asociadas y Negocios Conjuntos ascendió a un ingreso de 1 millón de pesos en el primer trimestre del 2014. Corresponde al resultado de empresas de servicio, donde CYDSA tiene una participación no controladora.

Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad

La Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad registró 211 millones de pesos en el primer trimestre del 2014, la cual se compara contra la Utilidad de 249 millones de pesos del mismo periodo del 2013.

Impuestos a la Utilidad

El renglón de Impuestos a la Utilidad en el primer trimestre del 2014 resultó en 63 millones de pesos, el cual se compara con los impuestos de 85 millones en el mismo periodo del 2013.

Utilidad Neta Consolidada

En el primer trimestre del 2014 la Utilidad Neta Consolidada sumó 148 millones (11.9% sobre Ventas), presentando una baja de 16 millones ó 9.9% contra la Utilidad Neta de 164 millones (13.6% sobre Ventas) del mismo periodo del 2013.

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.

Por otro lado, 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 la 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 marzo del 2014, CYDSA tiene registrado un Pasivo Fiscal, con un programa de amortizaciones anuales que termina en el año 2023, por la cantidad de 1,233 millones de pesos, de los cuales 182 millones son de Corto Plazo.

Situación Financiera

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

	Marzo 2014	Marzo 2013	Variación
Activo Circulante	4,754	5,058	(304)
Activo no Circulante	7,624	5,553	2,071
Activo Total	12,378	10,611	1,767
Pasivo Circulante	1,463	1,151	312
Pasivo no Circulante	3,474	3,423	51
Pasivo Total	4,937	4,574	363
Capital Contable	7,441	6,037	1,404

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 2014 contra las del 31 de marzo del 2013.

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante disminuyó 304 millones, al pasar de 5,058 millones en marzo 31 del 2013 a 4,754 millones al cierre de marzo del 2014. La principal causa de la reducción en el Activo Circulante fue la aplicación de Efectivo para enfrentar las Inversiones de Competitividad y Crecimiento del Grupo.

La parte sustancial del Activo Circulante lo constituye el Efectivo y Equivalentes de Efectivo, que al cierre del primer trimestre del 2014 asciende a 3,159 millones.

Activo no Circulante

El Activo no Circulante de 7,624 millones al cierre de marzo del 2014, aumentó 2,071 millones con respecto a 5,553 millones al cierre de marzo 31 del año anterior, principalmente por Inversiones en Activo Fijo en los últimos doce meses, neto de Depreciación.

Pasivo Total

El Pasivo Total a marzo 31 del 2014 por 4,937 millones, presentó un incremento de 363 millones con respecto a los 4,574 millones a marzo 31 del 2013. A continuación se explican los movimientos relacionados con el incremento del Pasivo Total, al comparar los cierres a marzo de 2014 y 2013.

	Marzo 31, 2014 vs 2013
Contratación de nueva Deuda	245
Pago de Deuda Bancaria	(182)
Incremento en Pesos del Saldo de la Deuda Bancaria contratada en Dólares, por Depreciación del Peso	112
Incremento en Impuestos por Pagar	188
Incremento del Pasivo Total	363

CYDSA terminó al cierre del mes de marzo del 2014 con una Deuda Bancaria equivalente a 2,278 millones de pesos ó 174.5 millones de dólares equivalentes, representando un incremento de 176 millones de pesos ó 4.5 millones de dólares equivalentes, respecto a la Deuda de 2,102 millones de pesos ó 170.0 millones de dólares equivalentes al cierre de marzo del 2013. El indicador de Deuda Bancaria sobre UAFIRDA resultó en 2.32 veces al cierre de marzo del 2014, que se compara con 1.92 veces al cierre de marzo 2013 (Ver página 14 de este Informe).

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de marzo del 2014 ascendió a 7,441 millones, representando un incremento de 1,404 millones de pesos, al compararse contra la cifra de 6,037 millones de Capital Contable al cierre de marzo 2013. Las causas que explican el aumento en el Capital Contable son las siguientes:

	Marzo 31, 2014 vs 2013
Aumento de Capital (Capital Social más Prima en Emisión de Acciones)	1,339
Utilidad de los últimos 12 meses	491
Compra de Acciones Propias	(247)
Pago de Dividendo a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V. ³	(302)
Efecto de Conversión a Moneda Extranjera en los Negocios de Cloro-Sosa Cáustica, y de Gases Refrigerantes ⁴	123
Aumento en el Capital Contable	1,404

³ En mayo del 2013 se pagaron dividendos por 152 millones, decretados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de Abril del 2013. Adicionalmente, el 9 de diciembre del 2013, se celebró una Asamblea General Ordinaria de Accionistas donde se decretaron dividendos por 150 millones de pesos, los cuales se pagaron en el mismo mes de diciembre.

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

Considerando el aumento de capital y otros movimientos descritos en el Capital Contable, así como los ajustes en el número de acciones derivados del "split" o división de acciones, el indicador de Valor Contable por Acción al 31 de marzo del 2014 ascendió a 11.95 pesos por acción, el cual se compara favorablemente con el valor de 9.66 pesos por acción al cierre de marzo del 2013.

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, de las Divisiones corporativas y de los Proyectos de Inversión, 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 interesados 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 marzo del 2014 y 2013
(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 3,159	\$ 3,494
Clientes, neto	799	825
Otras cuentas por cobrar, neto	303	314
Inventarios	493	425
	<u>4,754</u>	<u>5,058</u>
Activo circulante		
Inversiones	91	101
Propiedades, planta y equipo, neto	7,093	5,105
Activos por impuestos diferidos	222	193
Otros activos no circulantes	218	154
	<u>7,624</u>	<u>5,553</u>
Activo no circulante		
Activo total	<u>\$ 12,378</u>	<u>\$ 10,611</u>
PASIVO		
Créditos bancarios	\$ 443	\$ 175
Proveedores	584	557
Otros pasivos circulantes	254	244
Impuestos por pagar	182	175
	<u>1,463</u>	<u>1,151</u>
Pasivo circulante		
Créditos bancarios	1,814	1,897
Otros pasivos no circulantes	1,175	1,053
Beneficios a empleados	485	473
	<u>3,474</u>	<u>3,423</u>
Pasivo no circulante		
Pasivo total	<u>4,937</u>	<u>4,574</u>
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	2,825	2,615
Prima en emisión de acciones	1,129	0
Acciones recompradas	(258)	(371)
Acciones en fideicomiso	0	0
Utilidades retenidas	3,395	3,576
Otros resultados integrales acumulados, netos de impuestos	93	(23)
	<u>7,184</u>	<u>5,796</u>
Capital contable de la participación controladora		
Capital contable de la participación no controladora	257	241
	<u>7,441</u>	<u>6,037</u>
Capital contable		
Suma pasivo más capital contable	<u>\$ 12,378</u>	<u>\$ 10,611</u>

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

por los periodos del 1o. de enero al 31 de marzo del 2014 y 2013
(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas netas	\$ 1,246	\$ 1,206
Costo de ventas	<u>(841)</u>	<u>(738)</u>
Utilidad bruta	405	468
Gastos generales	<u>(232)</u>	<u>(219)</u>
Otros ingresos (gastos), netos	<u>17</u>	<u>1</u>
Utilidad de operación	190	250
Ingresos (gastos) financieros, netos:		
Gastos financieros	<u>(30)</u>	<u>(52)</u>
Productos financieros	<u>44</u>	<u>57</u>
Fluctuación cambiaria, neta	<u>6</u>	<u>(6)</u>
Ingresos (gastos) financieros, netos	<u>20</u>	<u>(1)</u>
Participación en Resultados de Asociadas y Negocios Conjuntos	<u>1</u>	<u>0</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	211	249
Impuestos a la utilidad	<u>(63)</u>	<u>(85)</u>
Utilidad neta	148	164
Participación controladora en la utilidad neta	\$ 145	\$ 164
Participación no controladora en la utilidad neta	3	0

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
PRINCIPALES INDICADORES Y DATOS SOBRESALIENTES
 acumulados a marzo del 2014 y 2013

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos)		
Ventas netas	1,246	1,206
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	94	95
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	4.7	5.6
Utilidad de operación	190	250
Utilidad neta	148	164
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos)		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	245	292
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	18.5	23.1
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad de operación (UAFIR) / ventas	15.3%	20.8%
Recursos de operación (UAFIRDA) / ventas	19.6%	24.2%
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / UAFIRDA	2.32	1.92
Deuda bancaria / capital contable	0.31	0.35
Activo circulante / pasivo circulante	3.25	4.39
Valor contable por acción (pesos) ⁽¹⁾	11.95	9.66

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