



CYDSA, S.A.B. DE C.V.

Av. Ricardo Margáin Zozaya # 565 B
Garza García, Nuevo León, México 66267

Acciones en circulación: 600'000,000 acciones ordinarias de la Serie "A", de la Clase I, nominativas, sin expresión de valor nominal, con derecho a voto e íntegramente suscritas y pagadas.

Clave de cotización: CYDSASA

Los valores de la Emisora, se encuentran inscritos en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores y cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores

"La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el presente Reporte Anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes"
- penúltimo párrafo del art. 86 de la Ley de Mercado de Valores -

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado, correspondiente al año terminado el 31 de diciembre del 2015

	Página
I) INFORMACIÓN GENERAL	
a) Glosario de términos y definiciones	4
b) Resumen ejecutivo	7
c) Factores de riesgo	12
i) Riesgos de la estrategia actual	12
ii) Situaciones relativas a los países en los que opera	16
iii) Posición financiera de la emisora	20
iv) Posible sobredemanda o sobreoferta en los mercados donde participa	20
v) Vulnerabilidad de la empresa a cambios en las tasas de interés o tipo de cambio	21
vi) Impacto de disposiciones ambientales	21
vii) Existencia de créditos que obliguen a la emisora a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera	22
d) Otros valores	22
e) Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro	22
f) Documentos de carácter público	23
II) LA EMISORA	
a) Historia y desarrollo de la emisora	24
b) Descripción del negocio	33
i) Actividad principal	33
ii) Canales de distribución	35
iii) Patentes, licencias, marcas y otros contratos	35
iv) Principales clientes	35
v) Legislación aplicable y situación tributaria	35
vi) Recursos humanos	36
vii) Desempeño ambiental	36
viii) Información de mercado	38
ix) Estructura corporativa	40
x) Descripción de sus principales activos	43
xi) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	47
xii) Acciones representativas del capital social	47
xiii) Dividendos	48
III) INFORMACIÓN FINANCIERA	

a) Información financiera seleccionada	48
b) Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas exportación	50
c) Informe de créditos relevantes	51
d) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora	52
i) Resultados de operación	52
ii) Situación financiera, liquidez y recursos de capital	56
iii) Control interno	63
e) Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas	64
IV) ADMINISTRACIÓN	
a) Auditores externos	65
b) Operaciones con personas relacionadas y conflicto de interés	65
c) Administradores y accionistas	66
d) Estatutos sociales y otros convenios	73
e) Otras prácticas de gobierno corporativo	75
V) MERCADO DE CAPITALES	
a) Comportamiento de la acción en el mercado de valores	75
VI) ANEXOS	
a) Personas responsables	76
b) Carta del auditor para dar cumplimiento al artículo 84 de la circular única de emisoras.	77
c) Estados financieros dictaminados	78
d) Informe del presidente del comité de prácticas societarias y de auditoría.	124
e) Manifestación del auditor externo sobre la revisión del reporte anual	128

Las cifras que aparecen en el presente informe, salvo que se indique algo distinto, se expresan para el año 2015, 2014 y 2013 en pesos. Las cifras expresadas en moneda extranjera, se refieren a dólares de Estados Unidos de América (EUA).

I) INFORMACIÓN GENERAL

a) Glosario de términos y definiciones

ÁCIDO CLORHÍDRICO	Compuesto líquido incoloro fumante que se elabora agregando cloruro de hidrógeno al agua.
BMV	Bolsa Mexicana de Valores.
BTU	BTU o BTu es una unidad de energía inglesa. Es la abreviatura de British Thermal Unit. Se usa principalmente en los Estados Unidos. En la mayor parte de los ámbitos de la técnica y la física ha sido sustituida por el julio que es la unidad correspondiente del sistema internacional.
CERS	Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono.
CETES	Certificados de Tesorería de la Federación.
CFE	Comisión Federal de Electricidad.
CINIF	Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C.
CLORO	Elemento reactivo, gaseoso, de color verde, que pertenece a los halógenos.
CNBV	Comisión Nacional Bancaria de Valores.
CYDSA	CYDSA, S.A.B. de C.V., empresa emisora y entidad legal.
CYDSASA	Clave de cotización de las acciones en circulación en la BMV de Cydsa, S.A.B. de C.V.
DELOITTE	Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. Firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, Contadores Públicos Independientes.
EMISORA	CYDSA, S.A.B. de C.V.
EUA	Estados Unidos de América.
GRI	Global Reporting Initiative. Es una institución independiente que creó el primer estándar mundial de lineamientos para la elaboración de memorias de sostenibilidad de aquellas compañías que desean evaluar su desempeño económico, ambiental y social. Es un centro oficial de colaboración del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA).
HCFC-22	Gas refrigerante monoclorodifluorometano.
HFC-23	Subproducto de la manufactura del gas refrigerante HCFC-22.

HIPOCLORITO DE SODIO	Solución acuosa, clara, ligeramente amarilla "ambar", con olor característico penetrante e irritante; con contenido de hidróxido de sodio y carbonato de sodio.
IFD	Instrumentos Financieros Derivados.
IFRS	International Financial Reporting Standards o Normas Internacionales de Información Financiera que emite el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad "International Accounting Standards Board".
INPC	Índice Nacional de Precios al Consumidor.
IQUISA	Industria Química del Istmo, S.A. de C.V.
ISO 14001	Norma elaborada por la Organización Internacional para la Estandarización, que especifica los requisitos para un sistema de gestión ambiental (SGA), con el fin de permitir a una organización formular su política y sus objetivos, teniendo en cuenta los requisitos legales y la información relativa a los impactos ambientales significativos. Se aplica a aquellos aspectos ambientales que la organización puede controlar y sobre los que puede esperarse que tengan influencia. No establece criterios específicos de desempeño ambiental.
ISO 22000	Norma de la serie ISO enfocada en la Gestión de la Inocuidad de los alimentos, esta norma define y especifica los requerimientos para desarrollar e implementar un sistema de Gestión de Inocuidad de los alimentos, con el fin de lograr una armonización internacional que permita una mejora de la seguridad alimentaria durante el transcurso de toda la cadena de suministro.
ISO 9001	Norma elaborada por la Organización Internacional para la Estandarización, que especifica los requisitos para un sistema de gestión de calidad que puede utilizarse para su aplicación interna por las organizaciones, para certificación o con fines contractuales, con el fin de facilitar el intercambio de información y contribuir con estándares comunes para el desarrollo y transferencia de tecnologías.
ITESM	Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey.
IVA	Impuesto al Valor Agregado.
LIBOR	London Interbank Offered Rate.
LISR	Ley de Impuesto sobre la Renta.
LMV	Ley de Mercado de Valores.
M.B.A.	Master in Business Administration (Maestría en Administración de Negocios).
N.Y.	Nueva York.

NIF	Normas de Información Financieras emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera A.C.
PIB	Producto Interno Bruto.
POTASA	Hidróxido de potasio, compuesto químico sólido, soluble, blanco y muy básico que se usa como reactivo y en la saponificación de las grasas: el jabón y el vidrio se fabrican con potasa.
PTU	Participación de los trabajadores en las utilidades.
PVC	Policloruro de vinilo.
SISA	Sales del Istmo S.A. de C.V.
SOSA	Nombre común del hidróxido de sodio también conocido como soda cáustica o sosa cáustica es un hidróxido cáustico usado en la industria en la fabricación de papel, tejidos, y detergentes.
TIIE	Tasa de Interés Intercambiaria de Equilibrio, que publica el Banco de México y que sirve de referencia para la contratación de créditos en México.
UAFIR	Utilidad de Operación. Se obtiene al deducir de las Ventas Netas, el Costo de Ventas y los Gastos de Operación.
UAFIRDA	Utilidades antes de ingresos (gastos) financieros netos, impuestos a la utilidad, depreciaciones y amortizaciones. Es equivalente a la utilidad de operación más cargos y/o menos créditos que no implican salida de efectivo.

b) Resumen ejecutivo

CYDSA es un grupo empresarial presente en tres Áreas de Negocio: Productos y Especialidades Químicas, Hilaturas para Manufacturas Textiles, y Cogeneración de Energía Eléctrica y Vapor. Con base en Monterrey, México, cuenta con más de 20 subsidiarias en 8 poblaciones del país y exporta sus productos a más de 20 naciones.

Ofreciendo cerca de 100 diferentes productos al mercado nacional e internacional, CYDSA está comprometida con la calidad y la mejora continua para asegurar una posición de clase mundial en todos sus procesos. Este compromiso ha sido reconocido en varias de sus plantas y operaciones, con preseas como el Premio Nacional de Calidad y el Premio Shingo de Norteamérica a la Excelencia en Manufactura; y con el otorgamiento de estándares internacionales como el ISO-9001-2008 e ISO-14001-2004.

Para lograr una Organización de Clase Mundial, CYDSA implantó en 1994 un Modelo de Desarrollo que está apoyado en una filosofía de Mejora Continua y dirigido a la Creación de Valor para el Cliente, el Personal, el Accionista y la Comunidad en General. El Modelo de Desarrollo de CYDSA, se centra en cuatro áreas clave: Orientación al Mercado, Desarrollo Tecnológico, Sistemas de Manufactura y Mejores Prácticas Administrativas.

Durante el 2015, CYDSA finalizó una etapa importante en la estrategia dirigida a elevar sustancialmente la competitividad de los Negocios y cimentar las bases para el crecimiento del Grupo a mediano y largo plazo. Los proyectos terminados en el 2014, aportaron beneficios a los resultados operativos del 2015, que permitieron aminorar el impacto negativo de las condiciones económicas nacionales e internacionales observadas durante la mayor parte del año. De esta forma, se registraron aumentos en pesos en las Ventas y en la generación de Recursos de Operación (UAFIRDA) en el 2015, aun cuando se muestran disminuciones en términos de dólares de EUA, debido en forma importante a la depreciación del peso mexicano respecto a esta moneda. Además, no obstante las circunstancias desfavorables del entorno, continuaron los programas de implantación de las iniciativas dirigidas a fortalecer el Portafolio de Negocios de CYDSA.

A continuación se sintetizan tres logros del 2015, los cuales destacan debido a su impacto potencial en los resultados a corto y mediano plazo del Grupo:

- Terminación de la Construcción de una nueva Planta para Producir Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas con Tecnología de Punta.

Para apoyar la estrategia orientada a mejorar la Competitividad y la Capacidad de Crecimiento del Negocio Cloro-Sosa Cáustica, en el 2013 se inició el proyecto para construir una planta productiva con tecnología de punta, fabricante de cloro, sosa cáustica y especialidades químicas derivadas, ubicada en el municipio de García, Nuevo León.

En diciembre del 2015 prácticamente se terminaron las actividades de construcción y comenzaron las pruebas de arranque de esta Planta, la cual cuenta con una capacidad nominal de producción anual de 60,000 toneladas de cloro y

68,000 de sosa cáustica. Con la realización de esta inversión, a partir del segundo trimestre del 2016, más de la mitad de la producción de cloro y sosa cáustica de CYDSA, se realizará con el proceso disponible más eficiente en consumo de energéticos, con menor afectación a la capa de ozono y sin huella de mercurio.

- Instalación de la Segunda Planta del Negocio de Cogeneración de Electricidad y Vapor.

Varios Negocios del Grupo operan procesos productivos donde la energía representa un elemento fundamental y de alto consumo, ya sea utilizando electricidad o gas natural. Por esta razón, tomando en consideración los cambios favorables en la legislación energética mexicana, en marzo del 2014 CYDSA inició su participación en el área de Negocios relacionados con la Energía, por medio de la instalación y operación de una planta con capacidad de generar simultáneamente electricidad y vapor, a partir de gas natural, ubicada en Coatzacoalcos, Veracruz.

En octubre del 2014 se inició en Coatzacoalcos, Veracruz, el desarrollo de una segunda planta de Cogeneración, con las mismas características técnicas de la instalación actual. Esto es, una cogeneración eficiente con potencia de diseño de 57 megawatts de energía eléctrica y capacidad de 660 mil toneladas anuales de vapor. La construcción de esta segunda planta concluyó prácticamente en diciembre del 2015 e iniciará la generación continua de electricidad y vapor en el segundo trimestre del 2016; simultáneamente con el arranque de la Planta de Cloro-Sosa Cáustica ubicada en García, Nuevo León.

Con la adición de la capacidad instalada de esta planta, CYDSA podrá satisfacer la totalidad de las necesidades de energía eléctrica y vapor de las instalaciones de Coatzacoalcos en forma directa. Así mismo, podrá cubrir el consumo de electricidad requerido por sus instalaciones en otras localidades a través de incorporarla a la red de distribución de CFE, y contará con un remanente para ser comercializado conforme a la legislación energética vigente.

- Primer Proyecto de Almacenamiento Subterráneo de Gas LP.

En diciembre del 2014, CYDSA anunció la firma de un contrato con Pemex Gas y Petroquímica Básica, para desarrollar un Proyecto de Almacenamiento Subterráneo de Gas Propano Líquido (Gas LP), en un pozo de extracción de salmuera. Este Contrato representa el primer proyecto en México y América Latina para almacenar Gas LP en una caverna salina.

En septiembre del 2015 se terminó la primera etapa de este Proyecto, consistente en la formación de la caverna salina, con las dimensiones y características técnicas requeridas para el almacenaje subterráneo de hidrocarburos líquidos. Las actividades de la segunda etapa, esto es, la construcción de las instalaciones de superficie necesarias para la inyección, extracción y traslado del Gas LP, iniciaron en noviembre del 2015 y se espera suministrar servicios de almacenamiento subterráneo de Gas LP a partir de mayo del 2017.

Con la terminación de la construcción de la Planta de Cloro-Sosa Cáustica en García, Nuevo León y de la Planta II de Cogeneración en Coatzacoalcos, Veracruz,

así como de otros proyectos complementarios, puede considerarse prácticamente concluido el programa de inversiones en activos para Competitividad y Crecimiento aprobado por el Consejo de Administración. Este programa incluyó proyectos implementados durante un período de cinco años, por un monto superior a 380 millones de dólares, relacionados con aumentos de capacidad de producción y distribución, modernización tecnológica, mejoras a procesos de manufactura y desarrollo de nuevas áreas de negocio.

De esta forma, la Administración de CYDSA confía en que se ha elevado la competitividad del Grupo y sentado las bases para un crecimiento rentable, tanto aprovechando la posición de los Negocios actuales, como capitalizando oportunidades en nuevas áreas de actividad. Así mismo, se reconoce que la Empresa cuenta ya con las capacidades requeridas para maximizar el potencial de las inversiones realizadas en Proyectos de Competitividad y Crecimiento, las cuales permitirán consolidar un Portafolio de Negocios renovado, ofreciendo mejores perspectivas de Creación de Valor para sus Accionistas.

Resultados y avances del 2015

Con el propósito de cumplir con los lineamientos de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), a partir del 2012, los reportes financieros divulgados al público inversionista, se deben realizar con las reglas establecidas por los "International Financial Reporting Standards" (IFRS).

Ventas y Utilidades

Las Ventas Nacionales sumaron 5,196 millones de pesos, mostrando un incremento de 3.3% respecto a los 5,032 millones del año anterior. Los aumentos en la comercialización de sal, cloro y sosa cáustica, se vieron afectados por menores volúmenes de gases refrigerantes e hilo acrílico. Por su parte, las Ventas de Exportación en el 2015 con un monto total de 24 millones de dólares e integradas principalmente por embarques de gases refrigerantes, representaron el 6.8% de las Ventas Consolidadas, proporción similar a la reportada el año anterior.

De esta forma, las Ventas Consolidadas de CYDSA totalizaron 5,569 millones de pesos en el 2015, monto 2.6% superior a los 5,427 millones del 2014, como se aprecia en la siguiente gráfica. En la sección del Entorno Económico de este Informe (página 21), se explica que el tipo de cambio promedio de 15.87 pesos por dólar durante el 2015, registró una depreciación de 19.2% respecto a los 13.31 pesos por dólar del año anterior. Por esta razón, las Ventas Consolidadas de CYDSA muestran un total equivalente a 352 millones de dólares en el 2015, cifra 13.7% menor a los 408 millones del 2014.

La Utilidad de Operación del 2015 totalizó 820 millones de pesos, equivalente al 14.7% de las Ventas, aumentando 10.7% respecto a los 741 millones ó 13.7% de las Ventas del año anterior. Esta mejora proviene principalmente de la comercialización de sal a nuevos mercados y de ahorros en el costo energético, aspectos positivos que superaron el incremento en los cargos por depreciación relacionados con las Inversiones para Competitividad y Crecimiento.

El Gasto Financiero Neto, incluyendo las partidas relacionadas con los productos financieros y la fluctuación cambiaria, totalizó 187 millones de pesos en el 2015, comparable con 32 millones del año anterior.

Adicionalmente, se registraron 276 millones de pesos en el rubro de Impuestos a la Utilidad y 3 millones en Participación de Resultados de Asociadas. Por lo tanto, se reportó una Utilidad Neta de 354 millones de pesos en el 2015, equivalente al 6.4% de las Ventas, cifras superiores a la Utilidad Neta de 319 millones y 5.9% de las Ventas en el 2014.

Generación de Recursos de Operación (UAFIRDA)

La generación de Recursos de Operación (UAFIRDA) de CYDSA sumó 1,192 millones de pesos en el 2015, presentando un incremento de 15.2% en comparación con el total de 1,035 millones reportado el año anterior, como se muestra en la siguiente gráfica, donde también se presenta el UAFIRDA sobre Ventas de 21.4% en el 2015, superior al 19.1% en el período previo. En términos de dólares, el UAFIRDA del 2015 fue equivalente a 75 millones, monto 3 millones ó 3.8% menor respecto a los 78 millones del 2014.

Aun cuando el UAFIRDA de CYDSA aumentó en pesos en el 2015, en términos de dólares se presentó una disminución. A continuación se explican las cuatro causas principales de esta reducción de 3 millones de dólares, compuestas por dos aspectos positivos y dos circunstancias desfavorables:

- Incremento en las Ventas de Sal Evaporada, Cloro y Sosa Cáustica: 12 millones de dólares.

En septiembre del 2014, el Negocio Sal finalizó la segunda etapa de un proyecto dirigido a incrementar la capacidad de producción anual de 400 mil a 570 mil toneladas. Durante la realización de esta ampliación, se detectaron oportunidades para lograr niveles de producción superiores a la capacidad de diseño. De esta manera, las ventas del Negocio Sal aumentaron 19%, al pasar de 526 mil en 2014 a 627 mil toneladas vendidas en el 2015.

Adicionalmente, en el Negocio Cloro-Sosa Cáustica se implantaron estrategias para incrementar el servicio en algunos mercados de cloro, lo cual repercutió en mejores niveles de operación de planta y mayores ventas de varias líneas de producto.

Por estas razones, los aumentos en los volúmenes de ventas de sal evaporada y de productos de cloro-sosa cáustica, representaron un impacto favorable de 12 millones de dólares en el UAFIRDA de CYDSA.

- Ahorros en el Costo de Energéticos: 13 millones de dólares.

En la mayoría de los Negocios de CYDSA, los energéticos significan un rubro importante en sus costos de producción. Por esta razón, las estrategias para reducir costos y consumos de energía, representan un aspecto fundamental en los resultados. Una estrategia clave en este sentido fue la creación del nuevo Negocio de Cogeneración de Electricidad y Vapor, el cual desde marzo del 2014

cubre una proporción importante de las necesidades energéticas del Grupo. De hecho, este consumo de energéticos aumentó en el 2015, debido a los incrementos en la producción de sal evaporada y cloro-sosa cáustica, procesos con un alto requerimiento de energéticos.

Las cotizaciones del gas natural en México, promediaron 2.66 dólares por millón de BTUs durante el 2015, cifra que significó una reducción de 43% respecto al promedio comparable de 4.66 dólares en el año anterior, provocando además disminuciones en las tarifas eléctricas cobradas por la Comisión Federal de Electricidad.

El Negocio de Cogeneración produce electricidad y vapor, mediante la combustión de gas natural. Por esta razón, a pesar del aumento en la demanda de energía del Grupo, los ahorros por eficiencias operativas y menores precios de los energéticos ocasionaron un efecto positivo de 13 millones de dólares en el UAFIRDA del Grupo.

Sin embargo, esta aportación positiva de 25 millones de dólares derivada de los esfuerzos para incrementar las ventas de algunos Negocios y para reducir los costos de energéticos, se vio superada por situaciones desfavorables exógenas en los dos aspectos siguientes.

- Disminución en los Precios Internacionales de Productos Químicos No Diferenciados (“Commodities”): 12 millones de dólares.

En los últimos años, la mayoría de los mercados internacionales de materias primas no diferenciadas (“commodities”) se han caracterizado por mostrar cotizaciones con tendencias descendentes, situación que prevaleció en el 2015, cuando se registraron disminuciones hasta alcanzar niveles no observados desde la década pasada.

Las materias primas químicas no han sido la excepción a este comportamiento, por lo cual, las cotizaciones de referencia de productos genéricos para el mercado mexicano, se han basado en los precios de exportación de los productores de EUA ubicados en la región del Golfo de México.

Durante el 2015, estos productores de EUA redujeron sus precios internacionales en proporciones superiores al 15%, afectando a su vez los precios de venta del Negocio Cloro-Sosa Cáustica del Grupo, principalmente en las presentaciones genéricas (“commodities”) de la sosa cáustica, ocasionando un efecto negativo de 12 millones de dólares en el UAFIRDA de CYDSA.

- Depreciación del Peso Mexicano respecto al Dólar de EUA: 16 millones de dólares.

Durante el 2015 el tipo de cambio promedio del peso respecto al dólar mostró una depreciación de 19.2%. Esta situación impactó negativamente a los resultados en términos de dólares al disminuir el poder de compra en esta moneda de los ingresos por las ventas al mercado nacional, y en contraparte generó un beneficio por los ahorros en dólares de aquellos costos denominados en pesos.

En el caso de CYDSA, las características actuales de los mercados atendidos y los cambios en su estructura de costos provocaron en el 2015, un saldo neto negativo proveniente de la depreciación cambiaria que impactó desfavorablemente el UAFIRDA de CYDSA en 16 millones de dólares.

En conclusión, los 25 millones en UAFIRDA provenientes tanto del aumento de las ventas de sal evaporada y productos de cloro-sosa cáustica, como de los esfuerzos de reducción en los costos de energéticos, fueron insuficientes para compensar las condiciones exógenas desfavorables que produjeron un impacto negativo de 28 millones de dólares. En síntesis, el UAFIRDA de CYDSA de 78 millones de dólares en el 2014, disminuyó tres millones de dólares para sumar 75 millones en el 2015.

Comportamiento de las Acciones del Capital Social de Cydsa, S.A.B. de C.V. en el Mercado de Valores

El volumen operado de la acción de CYDSASA durante 2015 fue de 17,302,372, correspondiendo un 24% al primer trimestre, 11% al segundo trimestre, 30% al tercer trimestre y 35% al cuarto trimestre.

Los precios durante el año fluctuaron entre un mínimo de \$23.55 pesos y un máximo de \$29.85 pesos, con un precio por acción de \$24.58 pesos, al cierre del ejercicio.

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

En 2015 y 2014 se adquirieron en el mercado 595,050 (a un costo de \$14 millones de pesos) y 6,445,098 (a un costo de \$150 millones de pesos), respectivamente. Al cierre de 2015 y 2014 se tienen 17,278,804 y 16,683,754 acciones propias, a un costo de \$293 (millones de pesos) y \$279 (millones de pesos), respectivamente.

c) Factores de riesgo

i) Riesgos de la Estrategia Actual

Las actividades que realiza la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros que incluyen: Riesgo de liquidez, riesgo de crédito y riesgos de mercado, principalmente determinado por riesgo tasa de interés y riesgo cambiario. La Compañía busca minimizar los efectos negativos potenciales de estos riesgos en su desempeño financiero a través de un programa general de administración de riesgos.

La administración de riesgos financieros se rige por las Políticas de la Compañía aprobadas por el Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría, y se lleva a cabo por Tesorería Corporativa. La Tesorería Corporativa reporta sus actividades periódicamente al Comité de Planeación y Finanzas, un órgano del Consejo de Administración que monitorea los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones de riesgo.

A continuación se describen los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía:

- **Riesgo de liquidez.**

Diferentes factores económicos o de la industria fuera del control de la Compañía, como crisis financieras, podrían afectar el flujo de efectivo de la Compañía. Sin embargo, la Compañía administra el riesgo de liquidez mediante el análisis y vigilancia continua de los flujos de efectivo reales y proyectados para anticipar y controlar cualquier eventualidad, con el objetivo de atender todas las obligaciones contraídas. La administración de la Compañía ha establecido un marco apropiado para la administración del riesgo al mantener fondos para usos específicos, y establecer una adecuada diversificación de su deuda tanto en plazo como en fuentes de fondeo.

La siguiente tabla detalla el vencimiento esperado de la Compañía para sus pasivos financieros derivados y no derivados. La tabla ha sido diseñada con base en los vencimientos contractuales no descontados de los pasivos financieros. La inclusión de información sobre pasivos financieros derivados y no derivados es necesaria para entender la administración del riesgo de liquidez de la Compañía.

	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 3 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2015			
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 1,047	\$ 127	\$ 566
Deuda circulante y no circulante (excluyendo costos de emisión de deuda)	466	466	3,414
Al 31 de diciembre de 2014			
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,077	274	472
Deuda circulante y no circulante (excluyendo costos de emisión de deuda)	103	820	2,565

- **Riesgo de tasa de interés.**

Como parte de la estrategia de mejorar la estructura de capital, la Compañía ha financiado parte de las inversiones de capital realizadas con líneas de crédito de instituciones financieras. La Compañía estima seguir aplicando dicha estrategia en el futuro.

Las líneas de crédito contratadas contemplan el pago de intereses a tasa variable, lo que expone a la Compañía al riesgo de interés. La exposición al riesgo radica principalmente en las variaciones que pudieran darse en la tasa de interés de referencia usada como base en México y en los Estados Unidos de América (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio o "TIIE" a 28 días y la Tasa "London Interbank Offered Rate" o "LIBOR" a 3 meses y a 1 mes, respectivamente).

La Compañía monitorea constantemente la evolución de dichas tasas de interés. Históricamente la tendencia de la TIIE a 28 días y de la LIBOR 3M ha sido a la baja. La TIIE a 28 días al cierre del 2015 cerró en 3.5550%, mientras que la LIBOR 3M cerró en 0.613%. Por lo anterior, la Compañía no ha contratado instrumentos de cobertura para cubrirse del riesgo de un alza en dichas tasas de interés. En el futuro, si el comportamiento de las tasas de referencia establecidas en sus contratos de deuda tiene un cambio de tendencia a la alza, la Compañía podría adquirir algún instrumento de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía registró un saldo de deuda de corto y largo plazo por \$4,346 (excluyendo intereses devengados no pagados) a tasa variable, de los cuales \$734 causan interés a una tasa de TIIE a 28 días más 2.5 puntos porcentuales en promedio, y \$3,612 causan interés a una tasa Libor 3M más 2.6 puntos porcentuales en promedio. Los intereses, provenientes de la deuda bancaria para 2015 y 2014 fueron \$136 y \$85, respectivamente.

- **Riesgo cambiario.**

El principal riesgo de la Compañía involucra cambios en el valor del peso respecto al dólar, así como a los precios internacionales de algunos de sus insumos y productos.

El 67% y 66% de los ingresos consolidados de la Compañía en 2015 y 2014, respectivamente, provienen del ingreso de las subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar de EUA. El resto de los ingresos de la Compañía corresponden a ingresos denominados en pesos.

La Compañía mantiene saldos de efectivo y equivalentes de efectivo denominados en dólares del 57.7% del total al 31 de diciembre de 2015 y del 49.9% del total al 31 de diciembre de 2014. Con base en una depreciación del 10% del peso frente al dólar, el valor de su efectivo y equivalentes de efectivo se incrementarían en \$ 70 y \$140, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Se tenían contratos de deuda en moneda extranjera por \$209 y \$191 millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. Basado en una depreciación de 10% del peso frente al dólar, se considera que el valor de la deuda hubiera aumentado \$361 y \$282 respectivamente, lo que hubiera resultado en una pérdida cambiaria por dichas cantidades.

La Administración evalúa, considerando las condiciones del mercado, la necesidad de contratar coberturas para cubrir el riesgo cambiario.

- **Riesgo de precios.**

La Compañía depende de sus proveedores para el abastecimiento de las materias primas. El gas y la energía eléctrica son materias primas utilizadas en la producción de cloro y sosa cáustica, así como de la sal;

en los últimos años, el precio de estos insumos ha presentado volatilidad. El precio de mercado de referencia para el gas natural es el “Henry Hub New York Mercantile Exchange” (NYMEX); los precios promedio por MBTU para el 2015 y para el 2014 fueron de 2.81 y 4.37 dólares americanos, respectivamente. La CFE es la empresa pública descentralizada encargada de producir y distribuir la energía eléctrica en México. Las tarifas eléctricas se han visto influenciadas también por la volatilidad del gas natural, insumo que se utiliza para generar la energía eléctrica.

Los demás costos y gastos consolidados de la Compañía están denominados en pesos (salvo por los honorarios por asistencia técnica, en la medida en que sean pagados con base en un pago anual mínimo fijo).

- **Valor razonable de instrumentos financieros.**

Los importes de efectivo, equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, se aproximan al valor razonable porque tienen vencimientos a corto plazo y devengan intereses a tasas vinculadas a los indicadores del mercado, según corresponda.

La deuda a largo plazo se compone de créditos bancarios que devengan intereses a tasas variables, más un spread que considera los riesgos de la empresa y del país que va del 2.125% al 2.650%, ligadas a los indicadores del mercado, y por lo tanto su valor se aproxima a su valor razonable.

- **Riesgo de crédito.**

La Compañía considera que su máxima exposición al riesgo de crédito está determinada por las cuentas por cobrar que mantiene con sus clientes. Por lo tanto, la Compañía administra su riesgo de crédito relacionado con su cartera celebrando solamente transacciones con contrapartes reconocidas y sujetas de crédito. Se tienen establecidos tres opciones de crédito a 30 y 45 días para ventas nacionales, y 180 días para ventas de exportación. Estos días se otorgan dependiendo de la garantía que pueda proporcionar cada cliente. En caso de incumplimiento, serían sujetos a intereses moratorios y/o a un proceso jurídico de cobro. Tanto para los clientes contratados a crédito, como para los clientes de contado, se tienen establecidas garantías; las cuales pueden consistir en: Carta de Crédito, Garantía Quirografaria o Garantía Hipotecaria.

- **Administración de capital.**

Los objetivos de la Compañía en relación a la administración del capital contable son mantener un adecuado balance entre su capital contable y la deuda, para asegurar a sus accionistas un rendimiento sobre su inversión y seguir operando adecuadamente.

La Administración de la Compañía monitorea mensualmente la estructura del capital, el cual se puede ajustar o mantener a través de: Pago de dividendos a sus accionistas, reducción de capital social aportado, emisión de nuevas acciones o venta de activos para reducir deuda.

La Compañía le da seguimiento al indicador de palanca financiera (pasivo total entre capital contable). Este indicador fue de 0.81 al 31 de diciembre de 2015 y 0.80 al 31 de diciembre de 2014.

Adicionalmente, le da seguimiento periódico a los impactos externos que pudieran afectar el capital contable, como es la exposición al tipo de cambio, principalmente.

ii) Situaciones relativas a los países en los que opera

El fortalecimiento internacional del dólar de EUA y la tendencia descendente en el precio del petróleo, afectaron negativamente al mercado cambiario de México.

Economía y Mercados Internacionales

Durante el 2015 continuaron las tendencias erráticas en el crecimiento, las finanzas y el comercio mundiales, iniciadas el año anterior. La economía de EUA representó nuevamente el impulsor más importante del desarrollo global. Las cotizaciones internacionales del petróleo crudo y otras materias primas industriales disminuyeron sustancialmente hasta niveles en algunos casos no registrados desde el 2004. Así mismo, aumentó el fortalecimiento del dólar de EUA respecto a la mayoría de las monedas. Mientras tanto, en los mercados financieros se observaron periodos de volatilidad, debido principalmente a la incertidumbre de los efectos de la desaceleración de la economía china y del incremento en las tasas de interés en EUA.

En este entorno, los efectos positivos en los países importadores de energía derivados de los menores precios del petróleo, fueron insuficientes para contrarrestar el impacto negativo de la reducción de la demanda de materias primas no diferenciadas ("commodities") en los países productores de estos bienes. Por esta razón, se estima un crecimiento económico mundial de 2.6% para el 2015, comparable con 2.8% en el año anterior.

En EUA, el dinamismo del consumo personal y de la inversión privada a partir del segundo trimestre, permitió solventar tanto el ritmo lento observado al inicio del año, como el aumento en el déficit comercial derivado del fortalecimiento del dólar. De esta manera, el Producto Interno Bruto (PIB) de EUA presentó un crecimiento anual de 2.4% en el 2015, igual al registrado el año anterior.

En Europa, la mayoría de las economías se vieron favorecidas por la disminución en los costos de los energéticos, por lo que el PIB de Europa Occidental mostró en el 2015 un incremento de 1.7%, mayor al 1.3% del año anterior. De forma similar, en Japón, con energía más barata y mayor

competitividad cambiaría, se generó un aumento de 0.6% en el PIB en 2015, superando la recesión observada durante el tercer y cuarto trimestres y el decremento económico de 0.1% registrado en el 2014. En China, los efectos del exceso de endeudamiento en varios sectores y de la capacidad instalada ociosa en industrias importantes, se reflejaron en una economía menos dinámica, por lo que se reportó un incremento de 6.9% en el PIB del 2015, en comparación con 7.3% en el año previo.

Por su parte, en el mercado petrolero se mantuvo la estructura de la oferta observada desde el 2014, cuando EUA se convirtió en el mayor productor mundial de petróleo crudo, apoyado en la utilización de nuevas tecnologías de extracción.

En el 2015 aumentó nuevamente la producción global del crudo, lo cual, en combinación con un crecimiento económico moderado, propició disminuciones importantes en las diferentes cotizaciones internacionales del petróleo, alcanzando cifras no observadas desde el 2004. Por lo tanto, de acuerdo con estadísticas basadas en datos del Departamento de Energía de EUA, el precio promedio mundial del petróleo crudo en el 2015 se calculó en 53.28 dólares por barril, monto 47% menor a la cifra comparable de 99.82 dólares en el año anterior.

En el mismo sentido, en los mercados de gas natural en América del Norte, los desarrollos tecnológicos que han permitido incrementar la explotación de yacimientos en placas rocosas sedimentarias o lutitas (“shale gas”), permitieron una tendencia descendente en las cotizaciones, llegando a mínimos no registrados desde el 2012. Los precios del gas natural en México, establecidos con base en las cotizaciones prevalecientes en la región del sur de Texas, siguieron este mismo comportamiento, registrando un promedio de 2.66 dólares por millón de BTUs durante el 2015, cifra 43% inferior al promedio de 4.66 dólares en el 2014.

El descenso en el precio del gas natural en el 2015, se tradujo además en menores tarifas de la energía eléctrica en México, lo cual, representó un factor importante en la reducción de costos de CYDSA, debido a la importancia de los energéticos en los procesos productivos de varios Negocios.

Ambiente de Negocios

El entorno internacional influyó de forma importante en el comportamiento de la economía mexicana en el 2015. Las actividades productivas y comerciales nacionales mostraron una evolución moderada, de forma similar a lo observado en EUA. En el mercado cambiario doméstico se reflejó la tendencia internacional de fortalecimiento del dólar de EUA, influenciado además por los movimientos a la baja en el precio internacional del petróleo, provocando períodos de alta volatilidad.

Por su parte, el mercado bursátil mostró altibajos similares a los observados en bolsas extranjeras, resultantes de la incertidumbre en las perspectivas de las tasas de interés en EUA y de la economía china, entre otros aspectos.

En lo relativo a las ventas internacionales de productos mexicanos, en el 2015 se registró una disminución por primera vez en seis años, debido a las condiciones adversas en el mercado petrolero, en donde la disminución del precio mundial del crudo, implicó una reducción de 49% en el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación, la cual pasó de 86.56 dólares por barril en 2014 a 43.69 dólares en 2015. Por lo tanto, las exportaciones petroleras disminuyeron 45%, al sumar 24 mil millones de dólares en el 2015, en comparación con 43 mil millones en el año anterior.

Esta reducción en las exportaciones petroleras, no logró ser compensada por las exportaciones no petroleras, integradas esencialmente por manufacturas destinadas al mercado de EUA, las cuales acumularon una cifra récord de 357 mil millones de dólares en el 2015, mostrando un crecimiento de 1% sobre los 354 mil millones del año anterior. En síntesis, las exportaciones totales de mercancías de 381 mil millones de dólares, decrecieron 4% respecto a los 397 mil millones exportados en el 2014.

Por su parte, las compras de productos extranjeros dirigidos a satisfacer la demanda nacional de bienes de consumo, materias primas y maquinaria, alcanzaron la cifra de 395 mil millones de dólares, disminuyendo 1% respecto a los 400 mil millones importados en el año anterior. Como resultado, el saldo de la balanza comercial finalizó el 2015 con un balance negativo de 14 mil millones de dólares, déficit superior al saldo negativo de 3 mil millones observado en el período previo.

La dinámica de las industrias exportadoras continuó representando un factor favorable para las actividades económicas en México. Sin embargo, algunas políticas fiscales gubernamentales inhibieron la posibilidad de una mejora significativa en el consumo y la inversión del sector privado.

Las condiciones climáticas favorables a la agricultura y la ganadería, permitieron un aumento de 3.1% en el PIB del Sector Agropecuario, resultado sin embargo menor a la tasa de 4.3% en el 2014. El PIB del Sector Industrial registró un incremento de 1.0% en el 2015, inferior al 2.6% del año anterior, debido a una disminución importante en la extracción de petróleo y la producción minera. Por su parte, el Sector Servicios se incrementó 3.3% en el 2015, superior al 1.9% obtenido en el período previo.

Dados estos comportamientos, el Producto Interno Bruto de México mostró un crecimiento de 2.5% en el 2015, mayor al aumento de 2.3% en el 2014, como se puede observar en la siguiente gráfica donde se presentan los resultados obtenidos en los últimos 10 años. De esta forma, el PIB de México en el 2015 totalizó un equivalente de 1,143 miles de millones de dólares ó 9,444 dólares per cápita.

El desempeño de la inflación se vio beneficiado desde principios del 2015, principalmente por la tendencia descendente en los precios de los productos agropecuarios, de la electricidad, del gas para uso doméstico y de los servicios de telecomunicaciones. Estas disminuciones contrarrestaron en gran parte los incrementos en varios productos de consumo, asociados a la depreciación del peso respecto al dólar de EUA. De esta forma, la inflación medida a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor, finalizó el 2015 con un incremento de 2.1%, disminuyendo respecto al 4.1% registrado en el año anterior. De hecho, la inflación del 2015 además de ser la menor de los últimos 10 años representa el registro anual más bajo, desde 1968 cuando se estableció esta medición.

El mercado cambiario mostró durante el 2015, un comportamiento inestable con períodos de depreciación acelerada en el primer y tercer trimestres, influenciado por la tendencia de fortalecimiento del dólar de EUA respecto a la mayoría de las monedas del mundo y por la disminución del precio internacional del petróleo.

Debido a estas circunstancias, el tipo de cambio alcanzó en varias ocasiones niveles superiores a los 17 pesos por dólar de EUA, finalizando 2015 en 17.25 pesos, implicando una depreciación de 17.0% respecto a los 14.74 pesos al final del 2014. Así mismo, el tipo de cambio promedio de 15.87 pesos por dólar en el 2015, presentó una depreciación de 19.2% respecto a la cifra comparable de 13.31 pesos en el año anterior.

En lo referente al mercado de dinero, las tasas de interés continuaron con una tendencia estable hasta mediados de diciembre, cuando aumentaron 25 puntos base como reacción al incremento en las tasas de interés en EUA, establecido por el Banco Central de ese país (Reserva Federal). Por lo tanto, los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) a 28 días, promediaron una tasa de rendimiento nominal de 3.0%, igual al comparable en el año anterior.

Por último, las finanzas gubernamentales continuaron afectadas por la disminución en los ingresos fiscales relacionados principalmente con las exportaciones petroleras y por el mayor Gasto Corriente del Gobierno Federal, provocando que el déficit económico del Sector Público se estime en 4.0% del PIB en el 2015, mayor al déficit de 3.2% en el año anterior.

iii) Posición Financiera de la emisora

El Pasivo Total a diciembre 31 del 2015 por 7,532 millones, presentó un incremento de 930 millones respecto al cierre del 2014. A continuación se explican los movimientos relacionados con este incremento del Pasivo Total:

Pago de Deuda Bancaria	(113)
Incremento en Pesos del Saldo de la Deuda Bancaria contratada en Dólares, por Depreciación del Peso	971
Provisiones de Impuesto sobre la Renta	63
Proveedores y otras partidas	9
Incremento del Pasivo Total	930

CYDSA terminó el 2015 con una Deuda Bancaria neta de efectivo y equivalentes de efectivo, de 3,130 millones de pesos, representando un incremento de 2,457 millones respecto a la Deuda Bancaria neta de 673 millones de pesos comparable a finales del 2014. En términos de dólares, en diciembre 31 del 2015 la Deuda Neta ascendió al equivalente de 181.5 millones, incrementándose 135.9 millones al compararse con la Deuda Neta de 45.6 millones de dólares en diciembre del 2014.

El indicador de Deuda Bancaria neta sobre UAFIRDA resultó en 2.63 veces al cierre del 2015, que se compara con 0.65 veces al final del 2014. El incremento en la Deuda neta se explica tanto por la contratación del Crédito Sindicado formalizado en Noviembre del 2014, como por la disminución de Efectivo utilizado para financiar los Proyectos de Competitividad y Crecimiento.

iv) Posible sobredemanda o sobreoferta en los mercados donde participa

La mayoría de los mercados atendidos por los Negocios de CYDSA, mostraron movimientos moderados acordes a la situación económica en México y en el extranjero.

En el Segmento de Productos Químicos, se incrementaron las ventas domésticas de sal comestible, sal para uso industrial, cloro, sosa cáustica y especialidades químicas, mientras se redujeron las de gases refrigerantes. Así mismo, disminuyó de forma importante la demanda de hilo acrílico del Negocio Hilaturas de CYDSA, debido a que la Industria Textil nacional continuó enfrentando la competencia agresiva de importaciones primordialmente de Asia-Pacífico.

En conjunto, las ventas nacionales en unidades físicas de CYDSA, incluyendo al Negocio Cogeneración de Electricidad y Vapor, mostraron en el 2015 un aumento ponderado de 3.8%.

Por el contrario, las unidades físicas exportadas reportaron un decremento ponderado anual de 27.8%, como resultado de una menor demanda de gases refrigerantes.

En resumen, las ventas totales de CYDSA en unidades físicas, registraron en el 2015 un incremento ponderado de 1.7%.

v) Vulnerabilidad de la empresa a cambios en las tasas de interés o tipo de cambio

Con el objetivo de cubrir la volatilidad de la tasa de interés del Crédito Sindicado descrito anteriormente, se contrató un “Swap” de tasa de interés. De acuerdo a este contrato, en lugar de la tasa Libor a tres meses (que es variable), se contrató una tasa fija de 1.24% a un plazo de 4 años, empezando en noviembre 30 del 2015 y terminando en noviembre 28 del 2019.

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

vi) Impacto de disposiciones ambientales

La operación de los Negocios actuales y aquellos en formación, continuará realizándose de manera congruente con la tradición de ética empresarial, característica de CYDSA desde su fundación, siempre en favor de la Sustentabilidad y la Responsabilidad Social. Por esta razón es y será fundamental cumplir o exceder los estándares de seguridad, calidad y cuidado del ambiente.

Como ejemplo de este enfoque sustentable, en el aspecto de la seguridad industrial destaca el Reconocimiento de la Presidencia del Chlorine Institute de EUA a la Excelencia en Seguridad, otorgado por cuarto año consecutivo a las cinco plantas del Negocio Estratégico fabricante de cloro, sosa cáustica y especialidades químicas. Para asegurar la calidad, todas las instalaciones elegibles cuentan con certificación ISO-14001-2004. Adicionalmente, la subsidiaria Sales del Istmo, renovó la Certificación en la Norma FSSC-22000-2013, enfocada a garantizar la inocuidad de la sal en la manufactura de productos alimenticios, así como el cumplimiento de los estándares Achilles y Sedex, con los cuales se acredita a los proveedores de clase internacional confiables y con prácticas de negocios responsables y éticas.

En lo referente al cuidado del entorno, todos los centros productivos de CYDSA han sido certificados como Industria Limpia por la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (PROFEPA) de la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales (SEMARNAT). Específicamente, Quimobásicos, subsidiaria del Grupo productora de gases refrigerantes, recibió esta Certificación en Nivel 2, convirtiéndose en una de las ocho empresas en México y el primer fabricante de productos químicos en obtener esta categoría. Además, Quimobásicos, por segunda ocasión, y la planta productora de especialidades de cloro y sosa cáustica, Iquisá Tlaxcala, fueron distinguidos con el Certificado de Excelencia Ambiental otorgado por la SEMARNAT.

Por último, Quimobásicos también cuenta con instalaciones capaces de destruir Sustancias Agotadoras del Ozono (SAOs), mediante una tecnología de Arco de Plasma de Argón y conforme a las normas internacionales establecidas por la Organización de las Naciones Unidas. En esta planta, única en Latinoamérica, se destruyeron con una eficiencia de 99.99% 74 toneladas de SAOs, equivalentes a 153,000 toneladas de CO₂. De esta manera, CYDSA participó en el “Proyecto de Manejo y Destrucción de Sustancias Agotadoras de la Capa de Ozono Residuales en México”, implementado por la SEMARNAT, con el apoyo de la Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial (ONUDI). Como reconocimiento a la importancia del éxito de este proyecto en la protección del ambiente, en enero 26 del 2016 se celebró en Quimobásicos un evento conmemorativo de la terminación de la primera fase, con la asistencia de autoridades ambientales de alto nivel, tanto de México, como de la ONU y de varios gobiernos extranjeros.

Éstos y otros esfuerzos e iniciativas, se basan en el Modelo de Sustentabilidad y Responsabilidad Social de CYDSA, el cual, continuará formando parte esencial de una estrategia integral y orientada a asegurar el avance en las áreas de Desarrollo del Personal, Interrelación con la Comunidad y Cuidado del Entorno, incorporando la actualización de los aspectos económicos, sociales y ambientales relevantes.

vii) Existencia de créditos que obliguen al emisor a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera

El Crédito Sindicado de fecha 28 de Noviembre de 2014 firmado con Bancos Acreedores, establece la obligación de mantener dos indicadores financieros a nivel de su subsidiaria Valores Químicos, S.A. de C.V., Sub-Tenedora Química, siendo el primero un Índice de Intereses, y el segundo un Índice de Apalancamiento.

d) Otros valores

Cydsa, S.A.B. de C.V. empresa tenedora de acciones ha cumplido en forma completa y oportuna en los últimos tres ejercicios tanto la información trimestral, eventos relevantes, información anual y demás información que de acuerdo con las disposiciones de la Circular Única de Emisoras y la Ley de Mercado obliga a las empresas que se cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.

e) Cambos significativos a los derechos de valores inscritos en el registro

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

El 28 de mayo del 2013, CYDSA informó a través de un aviso de Evento Relevante a la Bolsa Mexicana de Valores 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.

Por otro lado, 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 del 2013 se realizaría un "split" o división de las acciones de Cydsa, S.A.B. de C.V. representativas de su Capital Social, a razón de 2.8295520300 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.

Al 31 de diciembre del 2015, el precio de la acción de CYDSA cerró en una cotización de \$24.58 pesos por acción y al 31 de diciembre de 2014 es de \$29.85 (pesos) para la acción ordinaria Serie A".

f) Documentos de carácter público

La información presentada por la Emisora a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y Comisión Nacional Bancaria de Valores (CNBV) podrá ser consultada en la página de Internet www.cydsa.com; así como en la página www.bmv.com.mx de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV); misma que podrá ser impresa.

Contactos de Relaciones con Inversionistas:

Nombre	Correo Electrónico	Teléfono
José Rosas Villarreal	jose.rosas@cydsa.com	+52 81 8152 4616
Alberto Balderas Calderón	alberto.balderas@cydsa.com	+52 81 8152 4608
Oscar Casas Kirchner	oscar.casas@cydsa.com	+52 81 8152 4604

Fax: +52 81 8152 4813

Domicilio: Ave. Ricardo Margáin Zozaya 565-B,
Parque Corporativo Santa Engracia,
Garza García, Nuevo León, México, 66267

II) LA EMISORA

a) Historia y desarrollo de la emisora

- **Denominación social y nombre comercial de la emisora**
CYDSA, S.A.B. de C.V.
- **Fecha de constitución y duración de la emisora**
Constituida el 1 de septiembre de 1965, con una duración de 99 años.
- **Dirección y teléfonos de sus principales oficinas**
Av. Ricardo Margáin Zozaya #565, Edificio B
Col. Parque Corporativo Santa Engracia
Garza García, N.L. 66267
México
Teléfono: (81) 81-52-45-00
Página de internet: www.cydsa.com
Correo electrónico: mthernandez@cydsa.com
- **Evolución que ha tenido la emisora y sus subsidiarias**

Introducción

El Objetivo de Grupo CYDSA se sintetiza en maximizar la Creación de Valor para el cliente, el personal, el accionista y la comunidad en general, a través de incrementar la rentabilidad y el flujo de efectivo del Grupo. Este esfuerzo ha estado apoyado en los elementos del Modelo de Desarrollo de CYDSA, definidos como la Orientación al Mercado, el Desarrollo Tecnológico, los Sistemas de Manufactura y las Mejores Prácticas Administrativas.

Asimismo, para el logro del Objetivo de CYDSA, se han implantado estrategias operativas dirigidas a que los negocios del Grupo produzcan y comercialicen bienes y servicios de mayor valor, así como incrementar su participación en especialidades y en nichos de mercado.

Durante 2015, CYDSA finalizó una etapa importante en la estrategia dirigida a elevar sustancialmente la competitividad de los Negocios y cimentar las bases para el crecimiento del Grupo a mediano y largo plazo. Los proyectos terminados en el 2014, aportaron beneficios a los resultados operativos del 2015, que permitieron aminorar el impacto negativo de las condiciones económicas nacionales e internacionales observadas durante la mayor parte del año. De esta forma, se registraron aumentos en pesos en las Ventas y en la generación de Recursos de Operación (UAFIRDA) en el 2015, aun cuando se muestran disminuciones en términos de dólares de EUA, debido en forma importante a la depreciación del peso mexicano respecto a esta moneda. Además, no obstante las circunstancias desfavorables del entorno, continuaron los programas de implantación de las iniciativas dirigidas a fortalecer el Portafolio de Negocios de CYDSA.

A continuación se sintetizan tres logros del 2015, los cuales destacan debido a su impacto potencial en los resultados a corto y mediano plazo del Grupo:

- **Terminación de la Construcción de una nueva Planta para Producir Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas con Tecnología de Punta.**

Para apoyar la estrategia orientada a mejorar la Competitividad y la Capacidad de Crecimiento del Negocio Cloro-Sosa Cáustica, en el 2013 se inició el proyecto para construir una planta productiva con tecnología de punta, fabricante de cloro, sosa cáustica y especialidades químicas derivadas, ubicada en el municipio de García, Nuevo León.

En diciembre del 2015 prácticamente se terminaron las actividades de construcción y comenzaron las pruebas de arranque de esta Planta, la cual cuenta con una capacidad nominal de producción anual de 60,000 toneladas de cloro y 68,000 de sosa cáustica. Con la realización de esta inversión, a partir del segundo trimestre del 2016, más de la mitad de la producción de cloro y sosa cáustica de CYDSA, se realizará con el proceso disponible más eficiente en consumo de energéticos, con menor afectación a la capa de ozono y sin huella de mercurio.

- **Instalación de la Segunda Planta del Negocio de Cogeneración de Electricidad y Vapor.**

Varios Negocios del Grupo operan procesos productivos donde la energía representa un elemento fundamental y de alto consumo, ya sea utilizando electricidad o gas natural. Por esta razón, tomando en consideración los cambios favorables en la legislación energética mexicana, en marzo del 2014 CYDSA inició su participación en el área de Negocios relacionados con la Energía, por medio de la instalación y operación de una planta con capacidad de generar simultáneamente electricidad y vapor, a partir de gas natural, ubicada en Coatzacoalcos, Veracruz.

En octubre del 2014 se inició en Coatzacoalcos, Veracruz, el desarrollo de una segunda planta de Cogeneración, con las mismas características técnicas de la instalación actual. Esto es, una cogeneración eficiente con potencia de diseño de 57 megawatts de energía eléctrica y capacidad de 660 mil toneladas anuales de vapor. La construcción de esta segunda planta concluyó prácticamente en diciembre del 2015 e iniciará la generación continua de electricidad y vapor en el segundo trimestre del 2016; simultáneamente con el arranque de la Planta de Cloro-Sosa Cáustica ubicada en García, Nuevo León.

Con la adición de la capacidad instalada de esta planta, CYDSA podrá satisfacer la totalidad de las necesidades de energía eléctrica y vapor de las instalaciones de Coatzacoalcos en forma directa. Así mismo, podrá cubrir el consumo de electricidad requerido por sus instalaciones en otras localidades a través de incorporarla a la red de distribución de CFE, y contará con un remanente para ser comercializado conforme a la legislación energética vigente.

- **Primer Proyecto de Almacenamiento Subterráneo de Gas LP.**

En diciembre del 2014, CYDSA anunció la firma de un contrato con Pemex Gas y Petroquímica Básica, para desarrollar un Proyecto de Almacenamiento Subterráneo de Gas Propano Líquido (Gas LP), en un pozo de extracción de salmuera. Este Contrato representa el primer proyecto en México y América Latina para almacenar Gas LP en una caverna salina.

En septiembre del 2015 se terminó la primera etapa de este Proyecto, consistente en la formación de la caverna salina, con las dimensiones y características técnicas requeridas para el almacenaje subterráneo de hidrocarburos líquidos. Las actividades de la segunda etapa, esto es, la construcción de las instalaciones de superficie necesarias para la inyección, extracción y traslado del Gas LP, iniciaron en noviembre del 2015 y se espera suministrar servicios de almacenamiento subterráneo de Gas LP a partir de mayo del 2017.

Con la terminación de la construcción de la Planta de Cloro-Sosa Cáustica en García, Nuevo León y de la Planta II de Cogeneración en Coatzacoalcos, Veracruz, así como de otros proyectos complementarios, puede considerarse prácticamente concluido el programa de inversiones en activos para Competitividad y Crecimiento aprobado por el Consejo de Administración. Este programa incluyó proyectos implementados durante un período de cinco años, por un monto superior a 380 millones de dólares, relacionados con aumentos de capacidad de producción y distribución, modernización tecnológica, mejoras a procesos de manufactura y desarrollo de nuevas áreas de negocio.

De esta forma, la Administración de CYDSA confía en que se ha elevado la competitividad del Grupo y sentado las bases para un crecimiento rentable, tanto aprovechando la posición de los Negocios actuales, como capitalizando oportunidades en nuevas áreas de actividad. Así mismo, se reconoce que la Empresa cuenta ya con las capacidades requeridas para maximizar el potencial de las inversiones realizadas en Proyectos de Competitividad y Crecimiento, las cuales permitirán consolidar un Portafolio de Negocios renovado, ofreciendo mejores perspectivas de Creación de Valor para sus Accionistas.

A continuación, los resultados y avances del 2015, se presentan ordenados en los siguientes temas¹

- **Ventas y Utilidades²:**

Las Ventas Nacionales sumaron 5,196 millones de pesos, mostrando un incremento de 3.3% respecto a los 5,032 millones del año anterior. Los aumentos en la comercialización de sal, cloro y sosa cáustica, se vieron afectados por menores volúmenes de gases refrigerantes e hilo acrílico. Por su parte, las Ventas de Exportación en el 2015 con un monto total de 24 millones de dólares e integradas principalmente por embarques de gases refrigerantes, representaron el 6.8% de las Ventas Consolidadas, proporción similar a la reportada el año anterior.

De esta forma, **las Ventas Consolidadas de CYDSA totalizaron 5,569 millones de pesos en el 2015, monto 2.6% superior** a los 5,427 millones del 2014. El tipo de cambio promedio de 15.87 pesos por dólar durante el 2015, registró una depreciación de 19.2% respecto a los 13.31 pesos por dólar del año anterior. Por esta razón, **las Ventas Consolidadas de CYDSA muestran un total equivalente a 352 millones de dólares en el 2015, cifra 13.7% menor** a los 408 millones del 2014.

Ventas totales consolidadas

Año	Millones de pesos	Millones de dólares
2006	3,317	287
2007	3,315	297
2008	3,980	359
2009	3,918	391
2010	3,870	307
2011	5,169	417
2012	5,498	418
2013	5,183	407
2014	5,427	408
2015	5,569	352

La Utilidad de Operación del 2015 totalizó 820 millones de pesos, equivalente al 14.7% de las Ventas, aumentando 10.7% respecto a los 741 millones ó 13.7% de las Ventas del año anterior. Esta mejora proviene principalmente de la comercialización de sal a nuevos mercados y de ahorros en el costo energético, aspectos positivos que superaron el incremento en los cargos por depreciación relacionados con las Inversiones para Competitividad y Crecimiento.

¹ Salvo que se mencione algo distinto, las cifras del 2008 al 2015 se presentan en pesos corrientes, mientras las cifras correspondientes al 2007 y años anteriores se expresan en pesos constantes al 31 de diciembre del 2007. Las cifras expresadas en moneda extranjera se refieren a dólares de EUA.

² Con el propósito de cumplir con los lineamientos de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), a partir de 2012 los informes financieros divulgados al público inversionista, se deben realizar con las reglas establecidas por los "International Financial Reporting Standards" (IFRS).

El Gasto Financiero Neto, incluyendo las partidas relacionadas con los productos financieros y la fluctuación cambiaria, totalizó 187 millones de pesos en el 2015, comparable con 32 millones del año anterior.

Adicionalmente, se registraron 276 millones de pesos en el rubro de Impuestos a la Utilidad y 3 millones en Participación de Resultados de Asociadas. Por lo tanto, se reportó una **Utilidad Neta de 354 millones de pesos en el 2015, equivalente al 6.4% de las Ventas**, cifras superiores a la Utilidad Neta de 319 millones y 5.9% de las Ventas en el 2014.

- **Generación de Recursos de Operación (UAFIRDA)**

La generación de Recursos de Operación (UAFIRDA) de CYDSA sumó 1,192 millones de pesos en el 2015, presentando un incremento de 15.2% en comparación con el total de 1,035 millones reportado el año anterior, como se muestra a continuación, donde también se presenta el **UAFIRDA sobre Ventas de 21.4% en el 2015**, superior al 19.1% en el período previo. **En términos de dólares, el UAFIRDA del 2015 fue equivalente a 75 millones**, monto 3 millones ó 3.8% menor respecto a los 78 millones del 2014.

Recursos de Operación (UAFIRDA)			
Año	Millones de pesos	Millones de dólares	UAFIRDA / Ventas
2006	561	52	18.0%
2007	651	60	20.0%
2008	857	76	21.5%
2009	902	68	23.0%
2010	586	47	15.1%
2011	1,054	86	20.4%
2012	1,156	88	21.0%
2013	1,027	81	19.8%
2014	1,035	78	19.1%
2015	1,192	75	21.4%

Como se mencionó, aun cuando el UAFIRDA de CYDSA aumentó en pesos en el 2015, en términos de dólares se presentó una disminución. A continuación se explican las cuatro causas principales de esta reducción de 3 millones de dólares, compuestas por dos aspectos positivos y dos circunstancias desfavorables:

- **Incremento en las Ventas de Sal Evaporada, Cloro y Sosa Cáustica: 12 millones de dólares.**

En septiembre del 2014, el Negocio Sal finalizó la segunda etapa de un proyecto dirigido a incrementar la capacidad de producción anual de 400 mil a 570 mil toneladas. Durante la realización de esta ampliación, se detectaron oportunidades para lograr niveles de producción

superiores a la capacidad de diseño. De esta manera, las ventas del Negocio Sal aumentaron 19%, al pasar de 526 mil en 2014 a 627 mil toneladas vendidas en el 2015.

Adicionalmente, en el Negocio Cloro-Sosa Cáustica se implantaron estrategias para incrementar el servicio en algunos mercados de cloro, lo cual repercutió en mejores niveles de operación de planta y mayores ventas de varias líneas de producto.

Por estas razones, los aumentos en los volúmenes de ventas de sal evaporada y de productos de cloro-sosa cáustica, representaron un impacto favorable de 12 millones de dólares en el UAFIRDA de CYDSA.

- **Ahorros en el Costo de Energéticos: 13 millones de dólares.**

En la mayoría de los Negocios de CYDSA, los energéticos significan un rubro importante en sus costos de producción. Por esta razón, las estrategias para reducir costos y consumos de energía, representan un aspecto fundamental en los resultados. Una estrategia clave en este sentido fue la creación del nuevo Negocio de Cogeneración de Electricidad y Vapor, el cual desde marzo del 2014 cubre una proporción importante de las necesidades energéticas del Grupo. De hecho, este consumo de energéticos aumentó en el 2015, debido a los incrementos en la producción de sal evaporada y cloro-sosa cáustica, procesos con un alto requerimiento de energéticos.

Las cotizaciones del gas natural en México, promediaron 2.66 dólares por millón de BTUs durante el 2015, cifra que significó una reducción de 43% respecto al promedio comparable de 4.66 dólares en el año anterior, provocando además disminuciones en las tarifas eléctricas cobradas por la Comisión Federal de Electricidad.

El Negocio de Cogeneración produce electricidad y vapor, mediante la combustión de gas natural. Por esta razón, a pesar del aumento en la demanda de energía del Grupo, los ahorros por eficiencias operativas y menores precios de los energéticos ocasionaron un efecto positivo de 13 millones de dólares en el UAFIRDA del Grupo.

Sin embargo, esta aportación positiva de 25 millones de dólares derivada de los esfuerzos para incrementar las ventas de algunos Negocios y para reducir los costos de energéticos, se vio superada por situaciones desfavorables exógenas en los dos aspectos siguientes.

- **Disminución en los Precios Internacionales de Productos Químicos No Diferenciados (“Commodities”): 12 millones de dólares.**

En los últimos años, la mayoría de los mercados internacionales de materias primas no diferenciadas (“commodities”) se han caracterizado por mostrar cotizaciones con tendencias descendentes, situación que prevaleció en el 2015, cuando se registraron disminuciones hasta alcanzar niveles no observados desde la década pasada.

Las materias primas químicas no han sido la excepción a este comportamiento, por lo cual, las cotizaciones de referencia de productos genéricos para el mercado mexicano, se han basado en los precios de exportación de los productores de EUA ubicados en la región del Golfo de México.

Durante el 2015, estos productores de EUA redujeron sus precios internacionales en proporciones superiores al 15%, afectando a su vez los precios de venta del Negocio Cloro-Sosa Cáustica del Grupo, principalmente en las presentaciones genéricas (“commodities”) de la sosa cáustica, ocasionando un efecto negativo de 12 millones de dólares en el UAFIRDA de CYDSA.

- **Depreciación del Peso Mexicano respecto al Dólar de EUA: 16 millones de dólares.**

Como se explicó anteriormente, durante el 2015 el tipo de cambio promedio del peso respecto al dólar mostró una depreciación de 19.2%. Esta situación impactó negativamente a los resultados en términos de dólares al disminuir el poder de compra en esta moneda de los ingresos por las ventas al mercado nacional, y en contraparte generó un beneficio por los ahorros en dólares de aquellos costos denominados en pesos.

En el caso de CYDSA, las características actuales de los mercados atendidos y los cambios en su estructura de costos provocaron en el 2015, un saldo neto negativo proveniente de la depreciación cambiaria que impactó desfavorablemente el UAFIRDA de CYDSA en 16 millones de dólares.

En conclusión, los 25 millones en UAFIRDA provenientes tanto del aumento de las ventas de sal evaporada y productos de cloro-sosa cáustica, como de los esfuerzos de reducción en los costos de energéticos, fueron insuficientes para compensar las condiciones exógenas desfavorables que produjeron un impacto negativo de 28 millones de dólares. En síntesis, el UAFIRDA de CYDSA de 78 millones de dólares en el 2014, disminuyó tres millones de dólares para sumar 75 millones en el 2015.

- **Fuentes de Financiamiento**

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V. celebrada en noviembre 25 del 2014, se aprobó contratar un Crédito Bancario de hasta 400 millones de dólares, a través de la subsidiaria Valores Químicos, S.A. de C.V. El objetivo de este refinanciamiento fue liquidar el remanente de los créditos contratados en 2011 y 2012, y utilizar el resto básicamente para financiar los Proyectos para Competitividad y Crecimiento ya autorizados por el Consejo de Administración.

El día 9 de diciembre del 2014 se realizó la primera disposición de dicho crédito equivalente a 240 millones de dólares, compuesta por 80% de recursos denominados en dólares y 20% denominados en pesos, esto es,

191 millones de dólares y 672 millones de pesos. De esta manera, el saldo de la Deuda Bancaria de CYDSA presentó a diciembre 31 del 2014 un saldo equivalente a 237 millones de dólares.

Durante el 2015, en el mes de abril se concretó una segunda disposición de este crédito, por un monto equivalente a 30 millones de dólares, y también se amortizó principal conforme al calendario establecido. De esta manera, el Endeudamiento Neto del 2015 resultó en 23 millones de dólares. Sin embargo, debido al componente denominado en pesos y la depreciación cambiaria de 17.0% de diciembre a diciembre, el saldo de la Deuda Bancaria de CYDSA en términos de dólares mostró un total equivalente a 252 millones a diciembre 31 del 2015, implicando un incremento de 15 millones de dólares respecto al saldo comparable del año anterior, como se aprecia en la siguiente tabla. También se presenta el saldo de la Deuda Bancaria Neta de Efectivo³, la cual finalizó en diciembre del 2015 con un monto equivalente a 181 millones de dólares, mayor al saldo de 46 millones en el año anterior.

Deuda Bancaria		
Año	Millones de Dólares	Deuda Neta de Efectivo
2006	174	147
2007	144	48
2008	128	74
2009	115	13
2010	82	(135)
2011	147	(161)
2012	172	(163)
2013	178	(129)
2014	237	46
2015	252	181

Por último, las restricciones financieras contractuales (“covenants”) asociadas al nuevo crédito para la subsidiaria Valores Químicos⁴, se cumplieron satisfactoriamente a diciembre de 2015. El índice de Deuda Bancaria a UAFIRDA se calculó en 3.64 veces, menor al “covenant” máximo establecido en 3.75 veces. Así mismo, la relación de UAFIRDA a Intereses de 7.03 veces es superior al “covenant” mínimo de 3.0 veces.

³ La Deuda Bancaria Neta de Efectivo se obtiene al deducir de la Deuda Bancaria, el saldo de Efectivo y equivalentes de efectivo.

⁴ Debido a que la contratante por parte de CYDSA del crédito sindicado obtenido en noviembre 28 de 2014, es la sub-Tenedora Valores Químicos, S.A. de C.V., las restricciones contractuales (“covenants”), se calculan con base en los resultados financieros de esta subsidiaria, integrada esencialmente por los Negocios Sal, Cloro-Sosa Cáustica y Cogeneración de Electricidad y Vapor.

- **Flujo de Efectivo**

A continuación se presenta una síntesis de los componentes del **Flujo Neto de Efectivo**⁵ para el año 2015. La primera partida del Flujo Neto de Efectivo Proveniente de las Operaciones, se encuentra en la Generación de Recursos de Operación (UAFIRDA) de 75 millones de dólares.

La aplicación de estos recursos comprende 15 millones de dólares dirigidos a cubrir nuevas necesidades de Capital Neto de Trabajo, donde se incluye el Impuesto al Valor Agregado por recuperar. Adicionalmente, se erogaron 28 millones de dólares de Inversiones en Activo Fijo para Mantenimiento y Reemplazo, destinados a asegurar que los procesos productivos operen en condiciones adecuadas. De esta manera, el Flujo Neto de Efectivo Proveniente de las Operaciones mostró un saldo positivo de 32 millones de dólares.

A continuación, el Flujo de Efectivo muestra el rubro de pago de ISR relacionado con las Reformas a la Consolidación Fiscal 2010 y 2014 por 16 millones de dólares. Los Gastos por Intereses Netos de 8 millones, no incluyen 6 millones de gastos atribuibles al financiamiento de proyectos de inversión en proceso, capitalizados conforme a las reglas contables prevaletes. Los 15 millones de dólares presentados en el siguiente renglón incluyen 14 millones del pago de Dividendos a Accionistas; así como las Erogaciones para Adquisición de Acciones Propias, con un total aproximado de 1 millón de dólares correspondiente a 595,050 acciones compradas durante el año en el Mercado de Valores, para continuar apoyando a los accionistas de CYDSA. Por último, se presenta el Endeudamiento Neto positivo equivalente a 23 millones de dólares en la Deuda Bancaria, aun cuando, como se explicó en el apartado anterior dedicado a las Fuentes de Financiamiento, el saldo de la Deuda mostró un aumento neto de 15 millones debido a la depreciación del peso respecto al dólar. De esta manera, el Flujo de Efectivo antes de Proyectos de Inversión sumó 16 millones de dólares.

Proyectos de Inversión

En el 2015, las Inversiones en Activos para Competitividad y Crecimiento, relacionadas con proyectos en proceso orientados a mejorar la posición competitiva y desarrollar nuevas alternativas para el crecimiento del Grupo, totalizaron 136 millones de dólares.

El destino principal de estos recursos incluye dos de los proyectos descritos al principio de este informe, esto es: La nueva Planta Productora de Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas ubicada en García, N.L.; y la Planta II de Cogeneración de Electricidad y Vapor, construida en Coatzacoalcos, Veracruz, ambos proyectos que se prevé iniciarán operaciones en el segundo trimestre del 2016.

⁵ Las cifras correspondientes al Flujo de Efectivo se expresan en términos de pesos corrientes. Debido a que la mayor parte de la Deuda de CYDSA se encuentran denominados en moneda extranjera, las comparaciones se realizan en su equivalente de dólares de EUA.

Así mismo, comprenden las inversiones orientadas a continuar construyendo en el Estado de Veracruz, una nueva área de Cavernas para Extracción de Salmuera, utilizando tecnología especializada que permite asegurar su utilización futura para almacenamiento subterráneo de gas y otros hidrocarburos. Por último, las Inversiones para Competitividad y Crecimiento consideran también, las erogaciones relacionadas con nuevas áreas de Negocios en proceso de desarrollo.

De esta manera, después del monto de 136 millones de dólares relacionados con las Inversiones para Competitividad y Crecimiento, el Flujo Neto de Efectivo mostró una disminución de 120 millones de dólares en el 2015, quedando el saldo de Efectivo al final de este año en 71 millones de dólares.

Flujo Neto de Efectivo (millones de dólares)	
Flujo de Efectivo:	
Recursos de Operación (UAFIRDA)	75
Inversión de Capital Neto de Trabajo	(15)
Inversión en Activo Fijo para Mantenimiento y Reemplazo	(28)
Flujo Neto de Efectivo Proveniente de las Operaciones	32
ISR Relacionado con Reformas a la Consolidación Fiscal 2010 y 2014	(16)
Gastos por Intereses Neto	(8)
Dividendos a Accionistas y Adquisición de Acciones Propias	(15)
Endeudamiento Neto	23
Flujo de Efectivo antes de Proyectos de Inversión	16
Inversiones en Activos para Competitividad y Crecimiento	(136)
Flujo Neto de Efectivo	(120)
<i>Saldo de Efectivo a Diciembre 31 de 2015</i>	<i>71</i>

b) Descripción del negocio

i) Actividad principal

CYDSA y Subsidiarias se divide en 3 áreas de negocio: Productos y Especialidades Químicas, Hilaturas para Manufacturas Textiles y Cogeneración de Energía Eléctrica y Vapor.

En el segmento de Productos y Especialidades Químicas, se produce sal industrial, sal para consumo humano, cloro, sosa cáustica, hipoclorito de sodio, ácido clorhídrico, potasa cáustica y gases refrigerantes. Este segmento de negocio tiene como proveedores principales a Pemex Gas, CFE, Occidental Chemical, Mexichem y Sociedad Punta Lobos (SPL). No

existe dependencia de un sólo proveedor para ninguna de las plantas de esta área de negocio. Los precios y costos de las materias primas de algunos de los productos de este segmento de negocio son productos homogéneos (“commodities”) y por lo tanto, fluctúan con precios internacionales. Este comportamiento es observado principalmente con los productos y materias primas asociados al cloro y la sosa.

El segmento de Hilaturas para Manufacturas Textiles produce hilos acrílicos y mezclas con fibras naturales y sintéticas. Los proveedores principales son Montefibre y Dralon. Este segmento de negocios no tiene dependencia exclusiva con algún proveedor. Los precios y costos de la materia prima muestran comportamientos cíclicos principalmente en fibra acrílica, mientras los hilos acrílicos muestran un comportamiento estacional, registrando su mayor actividad en el periodo de otoño e invierno del año.

El segmento de Cogeneración de Energía Eléctrica y Vapor realiza su proceso a través de un sistema basado en una turbina de gas natural, principal materia prima de este segmento, la cual al girar a una alta velocidad hace que un generador lleve a cabo la producción de electricidad; así mismo, los gases calientes que se obtienen de este proceso, son introducidos a una caldera para la generación del vapor. A partir del segundo trimestre del 2016 iniciará operaciones la Planta II.

- **Procesos de Transformación y de Conversión**

Los procesos industriales que tienen las tres áreas de negocios de CYDSA se pueden clasificar en dos tipos: procesos de transformación y procesos de conversión.

Los procesos de transformación son aquellos en los que ingresa una materia prima, y a través de una reacción química se transforma la materia prima en un producto distinto. Los negocios que cuentan con este tipo de proceso son los que producen cloro-sosa cáustica, gases refrigerantes y cogeneración de energía eléctrica y vapor.

Los procesos de conversión son aquellos en los que se incorpora una materia prima en una presentación o estado, y al final del proceso, se obtiene básicamente la misma materia prima, pero en otra presentación. Los negocios que cuentan con este tipo de procesos son los que producen sal e hilos acrílicos.

Ingresos netos	2013	%	2014	%	2015	%
Productos y especialidades						
Químicas						
Cloro-Sosa cáustica	2,541	49.0%	2,356	43.4%	2,443	43.9%
Sal	1,438	27.7%	1,650	30.4%	1,797	32.3%
Gases refrigerantes y Cers	994	19.2%	1,232	22.7%	1,294	23.2%
Hilaturas						
Hilos acrílicos	210	4.1%	189	3.5%	35	0.6%
Total Consolidado	5,183	100.0%	5,427	100.0%	5,569	100.0%

ii) Canales de distribución

Por tratarse de productos industriales, la mayoría de las ventas se hacen directamente al cliente. En los productos de consumo como sal o gases refrigerantes, se utilizan también distribuidores.

iii) Patentes, licencias, marcas y otros contratos

Las principales marcas con las que cuenta el Grupo son:

La Fina, Klara, Bakara, Cisne, Marfil, Gallo, Palomitos, Genetrón, Dasa y San Marcos.

Dado que CYDSA es una empresa altamente diversificada, no hay contrato alguno que se considere individualmente importante.

iv) Principales clientes

Ningún cliente representa más del 10% de las Ventas Consolidadas. Por lo tanto, la pérdida de un cliente no representaría un riesgo que pudiera afectar significativamente al Grupo.

v) Legislación aplicable y situación tributaria

CYDSA está constituida como sociedad anónima bursátil y sus Subsidiarias como sociedades anónimas de capital variable, acorde con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles. CYDSA cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores por lo que le es aplicable la Ley del Mercado de Valores y sus disposiciones de carácter general.

Desde el 2014, la Ley del Impuesto sobre la Renta contiene un nuevo régimen llamado de Integración, el cual CYDSA y Subsidiarias ha adoptado, mismo que permite diferir por tres años el Impuesto sobre la Renta de las subsidiarias que obtengan utilidades aplicando las pérdidas que obtengan otras del mismo grupo.

Hasta finales de 2013, CYDSA consolidó fiscalmente a todas sus empresas subsidiarias, las cuales reunían la característica de sociedades controladas, por lo tanto, eran sujetas al régimen de consolidación fiscal del cual CYDSA era la empresa controladora.

Todas las empresas de CYDSA durante el 2015 estaban sujetas a la Ley del Impuesto sobre la Renta y a la Ley del Impuesto al Valor Agregado.

CYDSA y Subsidiarias presentó en febrero de 2010 un Juicio de Amparo en contra de la Reforma Fiscal para el año 2010 que modificó el régimen de consolidación fiscal, el cual ha quedado concluido de manera desfavorable para los intereses de CYDSA. Así mismo, durante febrero de 2014 se interpuso una demanda de Amparo contra la inconstitucionalidad de las Leyes que determinaron la terminación del régimen de consolidación fiscal, sin embargo, por así convenir a los intereses de CYDSA, se presentó un escrito de desistimiento.

Lo anterior no afecta la situación de la empresa ya que durante el tiempo transcurrido, CYDSA ha seguido realizando los pagos de los impuestos correspondientes conforme a las leyes aplicables.

vi) Recursos humanos

A diciembre del año 2015, el grupo de empresas de CYDSA contaba con 1,416 empleados; 768 sindicalizados y 648 no sindicalizados. A la misma fecha del año 2014 y con las mismas consideraciones, el grupo de empresas de CYDSA contaba con 1,583 empleados; 910 sindicalizados y 673 no sindicalizados. A diciembre del año 2013, el grupo de empresas de CYDSA contaba con 1,607 empleados; 956 sindicalizados y 651 no sindicalizados.

En la siguiente tabla, se muestra el porcentaje de los empleados entre sindicalizados y no sindicalizados respecto al total del grupo en cada año.

	2013		2014		2015	
Sindicalizados	956	60%	910	57%	768	54%
No sindicalizados	651	40%	673	43%	648	46%
Total	1,607	100%	1,583	100%	1,416	100%

vii) Desempeño ambiental

CYDSA mantiene su Política Ambiental orientada a la prevención de una posible afectación ambiental. La aplicación de esta política es obligatoria para todos los negocios de CYDSA y su cumplimiento se audita anualmente.

Así mismo, CYDSA cuenta con un Sistema de Administración Ambiental dentro del cual existe un protocolo de auditoría basado en los estándares ISO 14001-2004, la legislación ambiental mexicana y las buenas prácticas de ingeniería.

Todas las plantas productivas de CYDSA mantienen su certificación o reconocimiento ambiental otorgado, ya sea por autoridades competentes, o por organismos internacionales debidamente acreditados para estos fines.

Centros de Trabajo con Certificación ISO 14001

Sales del Istmo, S.A. de C.V., Planta Coatzacoalcos
Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Planta Coatzacoalcos
Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Planta Monterrey
Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Planta Tlaxcala
Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Planta Hermosillo
Iquisa Santa Clara, S.A. de C.V., Planta Ecatepec
Quimobásicos, S.A. de C.V., Planta Monterrey

Centros de Trabajo con Reconocimiento a la Excelencia Ambiental

Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Planta Tlaxcala
Quimobásicos, S.A. de C.V., Planta Monterrey

Centros de Trabajo con Certificado de Industria Limpia

Sales del Istmo, S.A. de C.V., Planta Coatzacoalcos
Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Planta Coatzacoalcos
Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Planta Monterrey
Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Planta Tlaxcala
Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Planta Hermosillo
Iquisa Santa Clara, S.A. de C.V., Planta Ecatepec
Derivados Acrílicos, S.A. de C.V., Planta Aguascalientes

Centro de Trabajo con Certificado de Industria Limpia Nivel 2

Quimobásicos, S.A. de C.V., Planta Monterrey

Reconocimiento a la Excelencia en Seguridad en el manejo de Cloro

Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Planta Coatzacoalcos
Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Planta Tlaxcala
Industria Química del Istmo, S.A. de C.V., Planta Hermosillo
Iquisa Santa Clara, S.A. de C.V., Planta Ecatepec

Premio Estatal Empresa Segura (gobierno de Nuevo León)

Quimobásicos, S.A. de C.V., Planta Monterrey

Existen algunos procesos productivos clasificados como de alto riesgo, en particular los relacionados con la producción de cloro y sosa cáustica, sin embargo, estos procesos se encuentran debidamente evaluados, caracterizados y se han aplicado las medidas de prevención y mitigación de riesgo (encapsulamiento de procesos) de acuerdo a las mejores prácticas internacionales.

Por otra parte, CYDSA continúa con programas permanentes de reducción y control de emisiones en todas sus plantas. El objetivo es mantener estas emisiones por debajo de los parámetros permitidos por la legislación y respetar, de esta forma, la normatividad referente al agua, al aire y el suelo.

Así mismo, es importante destacar los logros provenientes de la participación conjunta del Gobierno de México y de CYDSA, en la tarea de la Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial, de heredar a las siguientes generaciones un mundo más limpio y saludable. Estos esfuerzos para el cuidado del ambiente, cumplen con los lineamientos establecidos por el Protocolo de Kioto y Protocolo de Montreal.

viii) Información de mercado

A continuación se incluye información de mercado en el que se compete, participación estimada de mercado nacional y principales competidores de los productos del área de negocios Productos y Especialidades Químicas.

- **Producto: Sal para consumo humano.**
 - Mercado: Sal de Mesa.
 - Participación de Mercado: Líder.
 - Principales Competidores: Isysa, Salina de Lobos, ESSA.

- **Producto: Sal industrial.**
 - Mercado: Alimentos procesados, conservas y sazónadores.
 - Participación de Mercado: Líder.
 - Principales Competidores: Isysa, Salina de Lobos.

- **Producto: Chile y Limón.**
 - Mercado: Complemento en alimentos.
 - Principales Competidores: Tajín.

- **Producto: Cloro a Granel.**
 - Mercado: Materia prima para PVC y pigmentos. Insumo para plantas tratadoras de aguas.
 - Principales Competidores: Mexichem.

- **Producto: Sosa Líquida a Granel.**
 - Mercado: Industria papelera, jabones, detergentes, química en general.
 - Principales Competidores: Mexichem, importaciones de E.U.A.

- **Producto: Hipoclorito de Sodio.**
 - Mercado: Blanqueadores y tratamiento de aguas.
 - Participación de Mercado: Líder.
 - Principales Competidores: Mexichem, Lonics, Rot Química, Goncal.

- **Producto: Ácido Clorhídrico.**
 - Mercado: Industria del acero, alimentos, diversos procesos industriales.
 - Participación de Mercado: Líder.
 - Principales Competidores: Mexichem, Rot Química, Pemex, Dupont, Polaquimia.

- **Producto: Cloro en Cilindros.**
 - Mercado: Tratamientos de aguas.
 - Participación de Mercado: Líder.
 - Principales Competidores: Mexichem.

- **Producto: Sosa Sólida.**
 - Mercado: Industria química mediana y pequeña.
 - Participación de Mercado: Líder.
 - Principales Competidores: No hay competidores nacionales importantes. Importaciones por China y Polonia.

- **Producto: Potasa Líquida.**
 - Mercado: Jabones, detergentes, agroquímicos, industria en general.
 - Principales Competidores: Rot Química, Importaciones.

- **Producto: Gases Refrigerantes.**
 - Mercado: Refrigeración comercial, residencial e Industrial.
 - Principales Competidores: Dupont, Arkema, Ineos.

A continuación se presenta información de mercado y principales competidores de los productos del área de negocio de Hilaturas para Manufacturas Textiles.

- **Producto: Hilos Acrílicos.**
 - Mercado: Fabricación de suéteres, ropa deportiva, calcetines, calcetas, colchas.
 - Principales Competidores: Colomer, Convertidora de Fibras, Hilaturas El Aguila, San Gerardo Textil, Convertex.

Las estrategias competitivas de los negocios del Grupo se clasifican en competencia con Bajo Costo, competencia a través del Desarrollo de Nuevos Productos y por último, a través de Servicios Diferenciados y Distribución.

Los negocios que compiten a través de Bajo Costo son los que producen Cloro-Sosa.

El negocio de Hilos Acrílicos utiliza una estrategia competitiva basada principalmente en el Desarrollo de Nuevos Productos.

Los negocios que compiten a través de Servicios Diferenciados y Distribución, son los que producen Sal y Gases Refrigerantes.

ix) Estructura corporativa

La Emisora no es parte de otro Grupo.

CYDSA es una empresa tenedora de acciones. Las principales subsidiarias en las que participa son:

Empresa	Participación Directa e Indirecta
Valores Químicos, S.A.de C.V. (Subtenedora)	100%
Sales del Istmo, S.A. de C.V.	100%
Industria Química del Istmo, S.A. de C.V.	100%
Iquisa Santa Clara, S.A. de C.V.	100%
Iquisa Noreste S.A. de C.V.	100%
Quimobásicos, S.A. de C.V.	51%
Derivados Acrílicos, S.A. de C.V.	100%
Cydsa Corporativo, S.A. de C.V.	100%

A continuación se incluye el diagrama de afiliación de CYDSA y de sus principales subsidiarias:

