



Informe de Resultados para el Primer Trimestre del 2018

Comentarios de las Operaciones
(Cifras en Millones de Pesos, salvo que se indique algo distinto)

CYDSA, S.A.B. de C.V. (BMV: CYDSASA)
EQUUS 335 Parque Corporativo
Avenida Ricardo Margáin Zozaya No. 335 Torre 2 Piso 6
Colonia Valle del Campestre
San Pedro Garza García, Nuevo León, México C.P. 66265
www.cydsa.com

Contactos de Relaciones con Inversionistas:

<u>Nombre</u>	<u>Correo Electrónico</u>	<u>Teléfono</u>
Oscar Casas Kirchner	oscar.casas@cydsa.com	(52) 81 8152 4604
Laura de Haro Delgado	laura.deharo@cydsa.com	(52) 81 8152 4609
Alberto Balderas Calderón	alberto.balderas@cydsa.com	(52) 81 8152 4608

Nuevo Negocio de Procesamiento y Almacenamiento Subterráneo de Hidrocarburos

Este Negocio se originó en noviembre del 2014, al firmar CYDSA un contrato con Petróleos Mexicanos (Pemex), para desarrollar el primer sistema en México y América Latina, dedicado a almacenar Gas Licuado de Petróleo (Gas LP) en una caverna salina.

La primera etapa de este Negocio consistió en la formación de una caverna salina terminada en septiembre del 2015. La segunda y última etapa, comprendió la construcción de las instalaciones de superficie necesarias para el procesamiento, resguardo, inyección, extracción y traslado del Gas LP, concluida en octubre de 2017.

En noviembre 16 del 2017 comenzaron las operaciones comerciales del servicio de procesamiento y almacenamiento subterráneo de Gas LP para Pemex.

Contratación de Créditos Bancarios

- **Colocación de Créditos a Largo Plazo**

El 19 de septiembre del 2017, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de CYDSA aprobó a la Compañía Tenedora del Grupo, Cydsa, S.A.B. de C.V., la contratación de Créditos a Largo Plazo hasta por 450 millones de dólares, mediante una o varias emisiones de instrumentos de deuda denominados “*Senior Notes*”, colocados en México y/o en el extranjero, con el propósito principal de pagar la deuda existente a cargo de la Sociedad y/o de sus subsidiarias.

A través de un comunicado a la Bolsa Mexicana de Valores, CYDSA informó al público inversionista, que el día 4 de octubre del 2017 realizó la Emisión de Instrumentos de Deuda a 10 años, denominados “*Senior Notes*”, en mercados internacionales, por 330 millones de dólares con vencimiento el 4 de octubre de 2027.

Los recursos provenientes de la Emisión, se destinaron principalmente a:

- Pago del Crédito de Corto Plazo de 80 millones de dólares, otorgado por Goldman Sachs Bank USA en abril del 2017, destinado a la construcción de las instalaciones de superficie del Proyecto de Procesamiento y Almacenamiento Subterráneo de Gas LP.
- La liquidación anticipada del saldo de un Crédito Sindicado contratado en mayo del 2017, en la compañía Sub-Tenedora Valores Químicos, S.A. de C.V., equivalente a 232 millones de dólares.

- **Crédito Sindicado Revolvente**

Adicionalmente, el 19 de diciembre del 2017, Cydsa, S.A.B. de C.V. contrató un Crédito de 1,900 millones de pesos, del cual se dispusieron 950 millones a un plazo de tres años, sin garantías reales ni amortizaciones periódicas de principal. Con los recursos de este Crédito, se liquidaron todos los adeudos vigentes en pesos.

En resumen, al cierre del primer trimestre del 2018, la Deuda del Grupo está compuesta por: 1) “*Senior Notes*” a diez años por 330 millones de dólares; y 2) Crédito Sindicado Revolvente a tres años por 950 millones de pesos. A marzo 31 de 2018, la Deuda Bancaria y Bursátil de CYDSA sumó un equivalente de 382 millones de dólares.

Instrumentos Financieros Derivados

En los meses de junio y septiembre del 2017, la Compañía realizó una primera contratación de coberturas cambiarias para cubrir 279.8 millones de dólares, contra depreciaciones significativas del tipo de cambio con vencimientos los días 4 y 12 de septiembre del 2018. La prima pagada por estos Instrumentos fue de 211.6 millones de pesos. Este instrumento cubre el riesgo de un tipo de cambio superior a 20.50 pesos por dólar, sin que se requieran llamadas de margen o desembolsos adicionales a la prima pagada.

Posteriormente, el 10 de octubre de 2017 se contrató una cobertura cambiaria para proteger 50.0 millones de dólares adicionales, con vencimiento el día 12 de septiembre del 2018. La prima pagada fue de 28.1 millones de pesos y cubre el riesgo de un tipo de cambio superior a 21.50 pesos por dólar. Esta transacción tampoco requiere de llamadas de margen o desembolsos adicionales a la prima pagada.

Con la contratación de las coberturas cambiarias mencionadas en los párrafos anteriores, se cubren 329.8 millones de dólares. Por lo tanto, una proporción importante del patrimonio de la Compañía, queda protegido contra depreciaciones significativas del tipo de cambio.

Resultados del Primer Trimestre

Ventas Totales

Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el primer trimestre del 2018 totalizaron 2,415 millones de pesos, representando un incremento de 12.2% contra el mismo periodo del 2017.

En términos de dólares, las Ventas acumuladas a marzo del 2018 sumaron un equivalente de 129 millones, presentando un aumento de 21.7% respecto a 106 millones de dólares en el 2017.

La diferencia entre el incremento de las ventas en pesos y el equivalente en dólares, se debe a la apreciación del peso de 7.82%, observada al comparar el tipo de cambio promedio del peso respecto al dólar de EUA en el primer trimestre del 2018, contra el comparable del 2017.

Ventas Nacionales

Las Ventas al mercado doméstico del periodo enero a marzo del 2018 ascendieron a 2,211 millones de pesos, que representa un incremento de 11.8% respecto al mismo periodo del 2017.

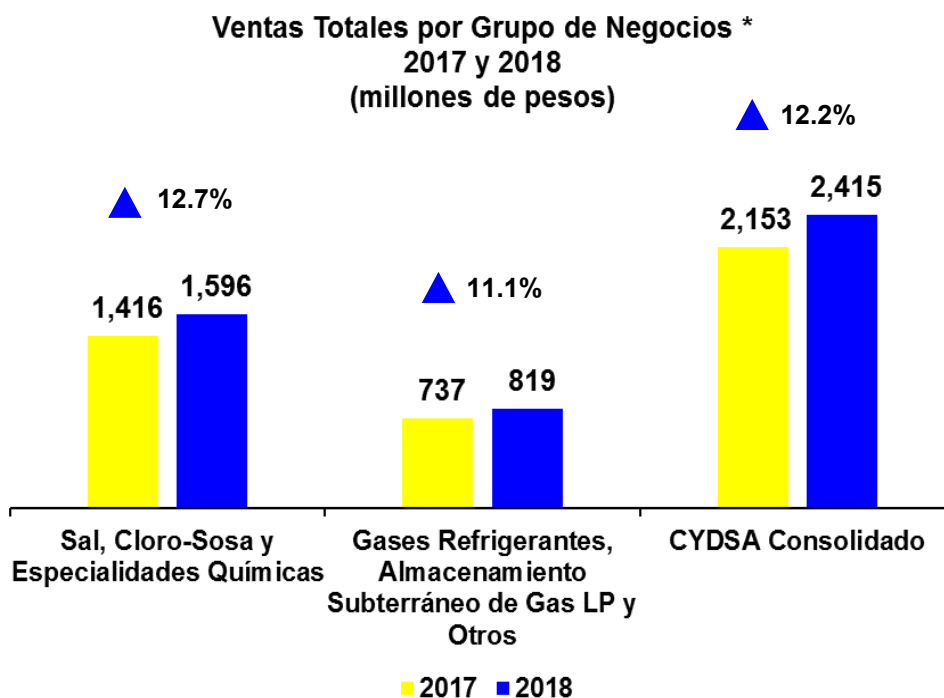
En el primer trimestre del 2018, las ventas de CYDSA incluyen los ingresos provenientes del nuevo negocio de Procesamiento y Almacenamiento Subterráneo de Gas LP, el cual inició operaciones comerciales en noviembre de 2017. Adicionalmente, se observaron incrementos en los precios internacionales de los productos químicos “commodities” al compararse contra el primer trimestre del 2017.

Ventas de Exportación

Las Ventas de Exportación del primer trimestre del 2018 registraron 10.9 millones de dólares, representando una disminución de 21.0% respecto al mismo periodo del año anterior.

Ventas por Grupo de Negocios

En la gráfica siguiente se muestra el comportamiento de las Ventas Totales por Grupo de Negocios, para el primer trimestre de los años 2017 y 2018:



Millones de dólares	70	85	36	44	106	129
Variación 2018 vs. 2017	Δ 21.4%		Δ 22.2%		Δ 21.7%	

* Las Ventas de cada Grupo de Negocios son consolidadas, es decir, se eliminan las Ventas a compañías filiales dentro del mismo Grupo.

Las Ventas del primer trimestre del 2018 del Grupo que incluye Sal, Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas totalizaron 1,596 millones de pesos, implicando un aumento de 12.7% respecto al mismo periodo del 2017. El incremento en los precios internacionales de productos químicos “commodities”, fueron el principal impulsor del crecimiento en las ventas de este Grupo de Negocios.

En lo que respecta a Gases Refrigerantes, Almacenamiento Subterráneo de Gas LP y otros Negocios, las Ventas acumuladas a marzo del 2018 sumaron 819 millones de pesos, presentando un crecimiento de 11.1% contra el año anterior. El nuevo Negocio de Procesamiento y Almacenamiento Subterráneo de Gas LP, contribuyó significativamente al crecimiento de las ventas en este Grupo de Negocios.

Utilidad de Operación

La Utilidad Bruta¹ del primer trimestre del 2018 totalizó 1,113 millones, representando un incremento de 361 millones o 48.0%, al compararse con 752 millones en el mismo periodo del 2017.

Los Gastos de Operación del periodo enero a marzo 2018 sumaron 456 millones de pesos, los cuales se comparan con 383 millones del mismo periodo del 2017.

Acumulado a marzo del 2018, el renglón de Otros Gastos netos, ascendió a 20 millones de pesos. Esta cifra se compara con Otros Ingresos netos, de 8 millones en el mismo trimestre del 2017.

Por consiguiente, CYDSA registró **en el primer trimestre del 2018 una Utilidad de Operación (UAFIR) de 637 millones (26.4% de las Ventas)**, que se compara con la Utilidad de Operación de 377 millones (17.5% de las Ventas) obtenida en el mismo periodo del 2017, representando un incremento de 69.2%.

Los principales factores que contribuyeron a la mejora tanto de la Utilidad Bruta, como de la Utilidad de Operación fueron los siguientes:

- El inicio de operaciones comerciales del nuevo Negocio de Procesamiento y Almacenamiento Subterráneo de Gas LP en noviembre de 2017; y
- El Incremento en los precios internacionales de productos químicos “commodities”.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)² del periodo enero a marzo del 2018 sumaron 809 millones de pesos (33.5% sobre Ventas), representando un aumento de 56.2% contra la cifra de 518 millones (24.1% sobre Ventas) registrada en el periodo comparable de 2017.

En términos de dólares, el UAFIRDA del primer trimestre del 2018 sumó un equivalente a 43.2 millones, presentando un incremento de 67.4% respecto a los 25.8 millones del mismo trimestre del año anterior.

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.

Gastos Financieros, netos

Los Gastos Financieros, Netos, que incluyen gastos financieros, productos financieros y fluctuación cambiaria, totalizaron 375 millones en el primer trimestre del 2018, que se comparan con un Gasto de 404 millones de pesos registrado en el mismo periodo del año anterior. A continuación, se presenta una tabla con los componentes de los Gastos Financieros, Netos:

	2018	2017	Variación
Gastos Financieros	(137)	(92)	(45)
Resultado de Instrumentos Financieros Derivados	(254)		(254)
Productos Financieros	15	18	(3)
Efecto Cambiario, neto	1	(330)	331
Gastos Financieros, Netos	(375)	(404)	29

Como se puede observar en la tabla, los Gastos Financieros incrementaron 45 millones de pesos, debido principalmente a mayor deuda contratada.

Por otro lado, CYDSA registró un gasto de 254 millones de pesos, por la disminución del Valor de Mercado de los Instrumentos de Cobertura Cambiaria, mencionados en la sección de este Informe denominada Instrumentos Financieros Derivados.

La variación positiva de 331 millones de pesos en el Efecto Cambiario Neto, al comparar el primer trimestre del 2018 contra el mismo periodo del año anterior se debe principalmente a la apreciación del tipo de cambio, al pasar de 19.66 pesos por dólar al cierre de 2017 a 18.27 pesos por dólar al cierre de marzo del 2018, la cual impactó a las partidas monetarias del Balance General.

Impuestos a la Utilidad

Los Impuestos a la Utilidad pasaron de un saldo positivo de 169 millones de pesos en el primer trimestre del 2017, a un gasto de 78 millones en el primer trimestre del 2018. Esta variación se debe principalmente a la diferencia en el efecto cambiario explicado en párrafos anteriores.

Utilidad Neta Consolidada

En el primer trimestre del 2018 la Utilidad Neta Consolidada sumó 180 millones (7.4% sobre Ventas), presentando un incremento de 48 millones o 36.5%, contra la Utilidad Neta de 132 millones (6.1% sobre Ventas) del mismo periodo del 2017.

Situación Financiera

A continuación se presentan las partidas más relevantes del Balance General, al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre del 2017:

	Marzo 2018	Diciembre 2017	Variación
Activo Circulante	3,747	3,875	(128)
Activo no Circulante	17,430	18,774	(1,344)
Activo Total	21,177	22,649	(1,472)
Pasivo Circulante	2,352	2,578	(226)
Pasivo no Circulante	9,075	9,784	(709)
Pasivo Total	11,427	12,362	(935)
Capital Contable	9,750	10,287	(537)

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 2018 con las del 31 de diciembre del 2017.

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante disminuyó 128 millones de pesos, al pasar de 3,875 al 31 de diciembre del 2017 a 3,747 millones al cierre de marzo del 2018. La reducción en el saldo de Inventarios, representa la principal explicación en la disminución del Activo Circulante.

Activo no Circulante

El Activo no Circulante de 17,430 millones al cierre de marzo del 2018, disminuyó 1,344 millones con respecto al cierre de diciembre de 2017, principalmente por el impacto de la apreciación de 7.1% del tipo de cambio del peso con respecto al dólar, por la valuación de los activos de los Negocios cuya moneda funcional es el dólar de EUA.

Pasivo Total

El Pasivo Total al 31 de marzo del 2018 de 11,427 millones, presentó una reducción de 935 millones con respecto al cierre de diciembre del 2017. A continuación, se explican los movimientos relacionados con el decremento del Pasivo Total:

Reducción en pesos del saldo de la deuda contratada en dólares, por apreciación del peso	(437)
Disminución del saldo de Proveedores	(359)
Cambio en Impuestos Diferidos, Intereses por Pagar y otras partidas	(139)
Decremento del Pasivo Total	(935)

CYDSA terminó al cierre de marzo del 2018 con una Deuda Bancaria y Bursátil neta de efectivo y equivalentes de efectivo, de 5,819 millones de pesos, representando una reducción de 328 millones respecto a la Deuda neta de 6,147 millones de pesos al cierre de diciembre del 2017. En términos de dólares, al 31 de marzo de 2018 la Deuda neta ascendió a un equivalente de 318.5 millones, incrementando 5.9 millones con respecto a la Deuda neta de 312.6 millones de dólares al cierre del año 2017.

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de marzo del 2018 sumó 9,750 millones, representando un decremento de 537 millones de pesos contra el cierre de diciembre del 2017. Las causas que explican la disminución en el Capital Contable son las siguientes:

Utilidad Neta del primer trimestre del 2018	180
Dividendo a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	(200)
Efecto de Conversión a Moneda Extranjera en los Negocios de Cloro-Sosa Cáustica; Cogeneración de Energía Eléctrica y Vapor; Producción y Comercialización de Gases Refrigerantes; y Procesamiento y Almacenamiento Subterráneo de Hidrocarburos ³	(517)
Disminución en el Capital Contable	(537)

El indicador de Valor Contable por Acción al 31 de marzo del 2018 se calculó en 15.68 pesos por acción, el cual se compara con el valor de 16.62 pesos por acción al cierre de diciembre del 2017.

Cobertura de Análisis de Valores

Cydsa, S.A.B. de C.V. (BMV:CYDSASA) recibe cobertura analítica de la acción por las siguientes Instituciones: GBM Grupo Bursátil Mexicano, INTERACCIONES y BURSAMÉTRICA.

En el caso de la Deuda, recibe cobertura analítica de la Institución Financiera Bank of America-Merrill Lynch.

Información Financiera a Continuación

³ De acuerdo a las reglas IFRS, se considera al dólar de EUA como moneda funcional en estos Negocios, debido a que sus principales activos, ingresos y/o costos de operación están referenciados a esta moneda. La apreciación de 7.1% del peso respecto al dólar, al pasar de \$19.66 pesos por dólar al cierre de diciembre del 2017 a \$18.27 al cierre de marzo de 2018, provocaron una reducción de los Activos Fijos denominados en dólares de estos Negocios por Efecto de Conversión.

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017
(Cifras en millones de pesos)

	Marzo 2018	Diciembre 2017	Variación %
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,161	\$ 1,291	- 10%
Clientes, neto	1,213	1,191	+ 2%
Otras cuentas por cobrar, neto	595	463	+ 29%
Inventarios	764	914	- 16%
Activo circulante de operaciones discontinuadas	14	16	- 12%
Activo circulante	3,747	3,875	- 3%
Propiedades, planta y equipo, neto	13,872	14,641	- 5%
Otros Activos no circulantes	3,491	4,066	- 14%
Activo no circulante de operaciones discontinuadas	67	67	
Activo no circulante	17,430	18,774	- 7%
Activo total	\$ 21,177	\$ 22,649	- 7%
PASIVO			
Créditos bancarios	\$ 0	\$ 0	
Proveedores	930	1,220	- 24%
Otros pasivos circulantes	1,190	995	+ 20%
Impuestos por pagar	231	362	- 36%
Pasivo circulante de operaciones discontinuadas	1	1	
Pasivo circulante	2,352	2,578	- 9%
Créditos bancarios	6,747	7,184	- 6%
Otros Pasivos no Circulantes	1,837	2,133	- 14%
Beneficios a empleados	474	450	+ 5%
Pasivo no circulante de operaciones discontinuas	17	17	
Pasivo no circulante	9,075	9,784	- 7%
Pasivo total	11,427	12,362	- 8%
CAPITAL CONTABLE			
Capital social	2,825	2,825	
Prima en emisión de acciones	1,129	1,129	
Acciones recompradas	(303)	(303)	
Utilidades retenidas	4,565	4,613	- 1%
Otros resultados integrales acumulados, netos de impuestos	1,194	1,706	- 30%
Capital contable de la participación controladora	9,410	9,970	- 6%
Capital contable de la participación no controladora	340	317	+ 7%
Capital contable	9,750	10,287	- 5%
Suma pasivo más capital contable	\$ 21,177	\$ 22,649	- 7%

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
 por el primer trimestre del 2018 y 2017 (1o. de enero al 31 de marzo)
 (Cifras en Millones de pesos)

	<u>1T18</u>	<u>1T17</u>	Variación %
Ventas netas	\$ 2,415	\$ 2,153	+ 12%
Costo de Ventas	(1,302)	(1,401)	- 7%
Utilidad Bruta	1,113	752	+ 48%
Gastos de Operación	(456)	(383)	+ 19%
Otros (Gastos) Ingresos, netos	(20)	8	n.a.
Utilidad de operación	637	377	+ 69%
Gastos Financieros, netos:			
Gastos Financieros	(137)	(92)	+ 49%
Resultado por Instrumentos Financieros Derivados	(254)		n.a.
Productos Financieros	15	18	- 15%
Fluctuación Cambiaria, neta	1	(330)	n.a.
Gastos Financieros, netos	(375)	(404)	- 7%
Participación en Resultados de Asociadas			
Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad	262	(27)	n.a.
Impuestos a la Utilidad	(78)	169	n.a.
Utilidad de las Operaciones Continuas	184	142	+ 30%
Resultado de las Operaciones Discontinuadas, neto	(4)	(10)	
Utilidad Neta	\$ 180	\$ 132	+ 37%
Participación controladora en la utilidad neta	\$ 152	\$ 94	
Participación no controladora en la utilidad neta	28	38	

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

Primer Trimestre del 2018 y 2017

	<u>1T18</u>	<u>1T17</u>	<u>Variación %</u>
<u>Resultados</u>			
(Millones de pesos)			
Ventas netas	2,415	2,153	+ 12%
<i>Ventas netas</i> <i>(Equivalente en millones de dólares)</i>	129	106	+ 22%
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	10.9	13.8	- 21%
Utilidad de operación	637	377	+ 69%
Utilidad neta	180	132	+ 36%
<u>Flujo de efectivo</u>			
(Millones de pesos)			
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	809	518	+ 56%
<i>Recursos de operación</i> <i>(Equivalente en millones de dólares)</i>	43.2	25.8	+ 67%
<u>Indicadores de operación</u>			
(Porcentaje)			
Utilidad de operación (UAFIR) / ventas	26.4%	17.5%	
Recursos de operación (UAFIRDA) / ventas	33.5%	24.1%	

Al cierre de marzo 2018 y diciembre 2017

	<u>Marzo 2018</u>	<u>Diciembre 2017</u>
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / capital contable	0.72	0.72
Activo circulante / pasivo circulante	1.82	1.70
Valor contable por acción (pesos) ⁽¹⁾	15.68	16.62

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