



Informe de Resultados para el Primer Trimestre del 2019

Comentarios de las Operaciones
(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

Resultados del Primer Trimestre

Ventas Totales

Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el primer trimestre del 2019 totalizaron 2,488 millones de pesos, representando un incremento de 3.0% respecto al mismo trimestre del año anterior.

En términos de dólares, las Ventas de los primeros tres meses del 2019 sumaron un equivalente a 130 millones, presentando un aumento de 0.8% respecto a 129 millones de dólares en el mismo periodo del 2018. La diferencia entre el incremento de las ventas en pesos y el equivalente en dólares, se debe a la depreciación del peso de 2.6%, observada al comparar el tipo de cambio promedio del peso respecto al dólar de EUA en el primer trimestre del 2019, respecto al mismo trimestre del año previo.

Ventas Nacionales

Las Ventas al mercado doméstico acumuladas a marzo del 2019 ascendieron a 2,342 millones de pesos, que representan un incremento de 5.9% respecto al mismo periodo del 2018.

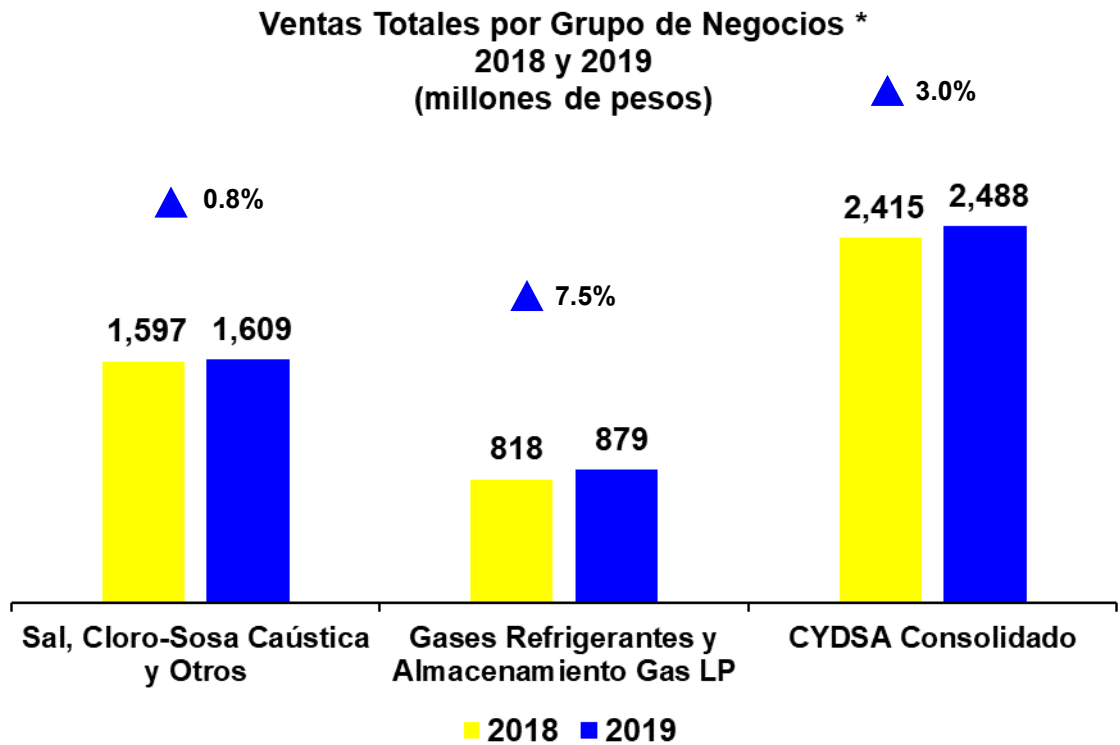
Durante el primer trimestre del 2019, el incremento de las ventas del Grupo provino principalmente de una mayor actividad comercial del Negocio de Sal para Consumo Doméstico y Aplicaciones Industriales; y de una mayor demanda de gases refrigerantes de última generación.

Ventas de Exportación

Las Ventas de Exportación del primer trimestre del 2019 totalizaron 7.6 millones de dólares, representando una disminución de 30.3% respecto a las ventas de 10.9 millones del mismo trimestre del 2018. Una reducción temporal en el consumo de cloro en el mercado de exportación representa la principal causa de esta disminución, el cual se empezó a regularizar a finales del primer trimestre del 2019.

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 2018 y 2019:



Millones de dólares	85	84	44	46	129	130
Variación 2019 vs. 2018	▽ 1.2%		△ 4.6%		△ 0.8%	

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

Las Ventas acumuladas a marzo de 2019 del Grupo que incluye los negocios de Sal para Consumo Doméstico y Aplicaciones Industriales (Sal); de Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Derivadas (Cloro-Sosa Cáustica) y Otros Negocios, totalizaron 1,609 millones de pesos, implicando un aumento de 0.8% respecto al mismo periodo del 2018. Mayor actividad comercial en el Negocio de Sal, fue el principal impulsor de las ventas en este Grupo.

En lo que respecta a los negocios de Producción y Comercialización de Gases Refrigerantes (Gases Refrigerantes); y de Procesamiento y Almacenamiento Subterráneo de Gas LP (Almacenamiento de Gas LP), las Ventas del primer trimestre del 2019 sumaron 879 millones de pesos, presentando un crecimiento de 7.5% respecto al mismo trimestre del año anterior. El incremento en la demanda de gases refrigerantes de nueva generación, impulsó el crecimiento en las ventas de este Grupo de Negocios.

Utilidad de Operación

La Utilidad Bruta¹ acumulada a marzo de 2019 totalizó 1,000 millones, representando una disminución de 113 millones ó 10.2%, respecto a los 1,113 millones del mismo periodo del 2018. En el primer trimestre del 2019, los precios de los energéticos aumentaron significativamente contra el mismo periodo del 2018, repercutiendo negativamente en los costos de producción y en consecuencia en la Utilidad Bruta del Grupo.

Los Gastos de Operación de los primeros tres meses del 2019 sumaron 471 millones de pesos, un incremento de 3.3% respecto a 456 millones del 2018. Adicionalmente, en el renglón de Otros Productos y Gastos, se registró en el primer trimestre del 2019 una cifra positiva de 90 millones de pesos, comparable con un gasto de 20 millones de pesos en el mismo periodo del 2018.

Por consiguiente, **CYDSA mostró en el primer trimestre del 2019 una Utilidad de Operación (UAFIR) de 619 millones, equivalente al 24.9% de las Ventas**, representando una disminución de 18 millones ó 2.8% respecto a la Utilidad de Operación de 637 millones ó 26.4% de las Ventas, obtenida en el mismo trimestre del año anterior.

Recursos de Operación

En el primer trimestre del 2019, los Recursos de Operación (UAFIRDA)² sumaron 810 millones de pesos para representar el 32.6% de las Ventas, 0.1% superiores respecto a los 809 millones ó 33.5% de las Ventas en el mismo trimestre del 2018.

En términos de dólares, el UAFIRDA acumulado a marzo del 2019 sumó un equivalente a 42.2 millones, presentando una disminución de 2.3% respecto a los 43.2 millones de dólares del mismo periodo del 2018. La diferencia entre la variación del UAFIRDA en pesos y el equivalente en dólares, se debe a la depreciación de 2.6% en el tipo de cambio promedio del peso respecto al dólar de EUA, en el primer trimestre del 2019 respecto al mismo trimestre del año anterior.

Instrumentos Financieros Derivados

En los meses de junio, septiembre y octubre del 2017, CYDSA realizó contrataciones de coberturas cambiarias para proteger contra depreciaciones significativas del tipo de cambio, los 330 millones de dólares de los Instrumentos de Deuda a 10 años denominados “Senior Notes”, emitidos por CYDSA en los mercados internacionales. Estos instrumentos financieros derivados cubrieron dicha Deuda contra depreciaciones del tipo de cambio superiores a 20.50 pesos por dólar, sin requerir por parte de las Instituciones Financieras, llamadas de margen o desembolsos adicionales a las primas pagadas. El costo de estos instrumentos de corto plazo, que vencieron el pasado 4 y 12 de septiembre de 2018, totalizó 246 millones de pesos.

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.

Continuando con la estrategia de proteger la Deuda denominada en dólares, en junio y diciembre de 2018, se realizaron contrataciones de coberturas cambiarias de mediano plazo para cubrir hasta octubre de 2022, un total de 225 millones de dólares, monto considerado por CYDSA y sus asesores financieros, adecuado para proteger la exposición al riesgo cambiario de los 330 millones de dólares de Instrumentos de Deuda a 10 años, denominados “Senior Notes”. Para estos instrumentos, las instituciones financieras no requieren llamadas de margen. Esta cobertura de 225 millones de dólares, se realizó mediante la contratación de dos instrumentos:

1. Cobertura de 150 millones de dólares contra el riesgo de un tipo de cambio superior a 21 pesos por dólar y hasta un máximo de 30 pesos, a la fecha de vencimiento; y
2. Cobertura de 75 millones de dólares contra el riesgo de un tipo de cambio superior a 25 pesos por dólar y hasta un máximo de 35 pesos, a la fecha de vencimiento.

Gastos Financieros, netos

Los Gastos Financieros, netos, totalizaron 325 millones de pesos en el primer trimestre del 2019, representando una reducción de 50 millones respecto a los 375 millones registrados en el mismo trimestre del año anterior, como se muestra en la siguiente tabla:

	2019	2018	Variación
Gastos Financieros	(179)	(137)	(42)
Resultado de Instrumentos Financieros Derivados	(171)	(254)	83
Productos Financieros	25	15	10
Fluctuación Cambiaria, neta	0	1	(1)
Gastos Financieros, Netos	(325)	(375)	50

Como se puede observar en la tabla anterior, los Gastos Financieros de 179 millones de pesos, se incrementaron 42 millones, debido principalmente a mayor deuda contratada.

En lo que respecta al Resultado de Instrumentos Financieros Derivados, en el primer trimestre del 2018 se registró una pérdida de 254 millones de pesos proveniente del Valor de Mercado a esa fecha de las coberturas contra el riesgo cambiario que vencieron en septiembre del 2018. En el primer trimestre del 2019, se registró un costo de 171 millones de pesos, correspondiente a las coberturas de mediano plazo contratadas en junio y diciembre del 2018, mencionadas en la sección anterior de Instrumentos Financieros Derivados.

Utilidad Neta Consolidada

Los Impuestos a la Utilidad pasaron de 78 millones de pesos en el primer trimestre del 2018, a 95 millones en el mismo periodo del 2019, debido a un incremento en la utilidad antes de impuestos.

Finalmente, en el primer trimestre del 2019 la Utilidad Neta Consolidada ascendió a 197 millones de pesos, presentando un crecimiento de 17 millones ó 9.4%, contra la Utilidad Neta de 180 millones del mismo periodo del 2018. De igual forma, la Utilidad Neta sobre Ventas de 7.9% en el acumulado a marzo del 2019 mejoró respecto al 7.5% del año anterior.

Situación Financiera

A continuación se presentan las partidas más relevantes del Balance General, al cierre de marzo del 2019 y de diciembre 2018:

	Marzo 2019	Diciembre 2018	Variación
Activo Circulante	5,156	5,423	(267)
Activo no Circulante	19,198	19,194	4
Activo Total	24,354	24,617	(263)
Pasivo Circulante	2,910	2,505	405
Pasivo a Largo Plazo	11,529	11,777	(248)
Pasivo Total	14,439	14,282	157
Capital Contable	9,915	10,335	(420)

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 2019 con las del 31 de diciembre del 2018.

Activo Total

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Total disminuyó 263 millones de pesos, al pasar de 24,617 millones al 31 de diciembre del 2018 a 24,354 millones al cierre de marzo de 2019, debido principalmente a la utilización de efectivo para pago de impuestos.

Pasivo Total

El Pasivo Total de 14,439 millones al 31 de marzo del 2019, presentó un crecimiento de 157 millones con respecto al cierre del 2018. A continuación, se explican las transacciones relacionadas con el crecimiento del Pasivo Total:

Dividendos por pagar decretados en la Asamblea de marzo 27 del 2019	400
Disminución en el saldo de Proveedores	(142)
Reducción en Pesos del Saldo de la Deuda contratada en dólares, principalmente por Apreciación del peso	(115)
Pago de Deuda	(13)
Otras partidas	27
Incremento del Pasivo Total	157

Al cierre de marzo del 2019, la Deuda Bancaria y Bursátil del Grupo se integra por: 1) 330 millones de dólares de "Senior Notes" a diez años; y 2) el equivalente de 154.9 millones de dólares, correspondientes al Financiamiento a 18 años relacionado en acreditación y garantía con las entidades sociales del Sistema de Almacenamiento Subterráneo de Gas LP, por lo que la responsabilidad de este financiamiento no involucra a la compañía tenedora Cydsa, S.A.B. de C.V. Por lo tanto, al 31 de marzo del 2019, la Deuda Bancaria y Bursátil de CYDSA totalizó un equivalente de 484.9 millones de dólares.

Respecto a la Deuda Bancaria y Bursátil neta de efectivo y equivalentes de efectivo, al cierre de marzo del 2019 totalizó 7,213 millones de pesos equivalente a 372.2 millones de dólares, comparable con 6,808 millones de pesos ó 346.4 millones de dólares al cierre de diciembre del 2018.

Capital Contable

El Capital Contable al 31 de marzo del 2019 registró 9,915 millones, disminuyendo 420 millones de pesos respecto al cierre del 2018, debido a las siguientes causas:

Utilidad Neta del primer trimestre del 2019	197
Dividendo a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	(400)
Adquisición de Acciones Propias	(150)
Efecto de Conversión a Moneda Extranjera en los Negocios de Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Derivadas; Cogeneración de Energía Eléctrica y Vapor; Producción y Comercialización de Gases Refrigerantes; y Procesamiento y Almacenamiento Subterráneo de Hidrocarburos ³	(103)
Reconocimiento del valor de mercado de Instrumentos Financieros Derivados	36
Disminución del Capital Contable	(420)

El indicador de Valor Contable por Acción al 31 de marzo del 2019 resultó en 16.03 pesos por acción, el cual se compara con 16.77 pesos por acción al cierre de 2018.

Cobertura de Análisis de Valores

Cydsa, S.A.B. de C.V. (BMV:CYDSASA) recibe Cobertura de Análisis de las siguientes Instituciones: Grupo Bursátil Mexicano y BURSAMÉTRICA.

Adicionalmente, en el caso de la Deuda, recibe Cobertura de Análisis de las siguientes Instituciones Financieras: Bank of America-Merrill Lynch; Grupo Bursátil Mexicano, Casa de Bolsa; y BCP Securities.

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.

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018
(Cifras en millones de pesos)

	Marzo 2019	Diciembre 2018	Variación %
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2,072	\$ 2,540	- 18%
Efectivo restringido	164	67	+ 145%
Clientes, neto	1,718	1,498	+ 15%
Otras cuentas por cobrar, neto	340	417	- 18%
Inventarios	852	890	- 4%
Activo circulante de operaciones discontinuadas	10	11	- 9%
Activo circulante	5,156	5,423	- 5%
Efectivo restringido	110	107	+ 3%
Propiedades, planta y equipo, neto	14,896	15,037	- 1%
Otros activos no circulantes	4,125	3,983	+ 4%
Activo no circulante de operaciones discontinuadas	67	67	
Activo no circulante	19,198	19,194	
Activo total	\$ 24,354	\$ 24,617	- 1%
PASIVO			
Créditos bancarios	\$ 59	\$ 58	+ 2%
Proveedores	1,124	1,266	- 11%
Otros pasivos circulantes	1,388	812	+ 71%
Impuestos por pagar	339	368	- 8%
Pasivo circulante de operaciones discontinuadas	0	1	
Pasivo circulante	2,910	2,505	+ 16%
Créditos bancarios	9,018	9,136	- 1%
Otros pasivos no circulantes	2,038	2,174	- 6%
Beneficios a empleados	458	452	+ 1%
Pasivo no circulante de operaciones discontinuas	15	15	
Pasivo a largo plazo	11,529	11,777	- 2%
Pasivo total	14,439	14,282	+ 1%
CAPITAL CONTABLE			
Capital social	2,825	2,825	
Prima en emisión de acciones	1,129	1,129	
Acciones recompradas	(627)	(477)	
Utilidades retenidas	4,998	5,214	- 4%
Otros resultados integrales acumulados, netos de impuestos	1,291	1,368	- 6%
Capital contable de la participación controladora	9,616	10,059	- 4%
Capital contable de la participación no controladora	299	276	+ 8%
Capital contable	9,915	10,335	- 4%
Suma pasivo más capital contable	\$ 24,354	\$ 24,617	- 1%

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

por el primer trimestre del 2019 y 2018 (1o. de enero al 31 de marzo)
(Cifras en Millones de pesos)

	1T19	1T18	Variación %
Ventas netas	\$ 2,488	\$ 2,415	+ 3%
Costo de Ventas	(1,488)	(1,302)	+ 14%
Utilidad Bruta	1,000	1,113	- 10%
Gastos de Operación	(471)	(456)	+ 3%
Otros (Gastos) Ingresos, netos	90	(20)	n.a.
Utilidad de operación	619	637	- 3%
Gastos Financieros, netos:			
Gastos Financieros	(179)	(137)	+ 31%
Resultado por Instrumentos Financieros Derivados	(171)	(254)	- 33%
Productos Financieros	25	15	+ 66%
Fluctuación Cambiaria, neta	0	1	n.a.
Gastos Financieros, netos	(325)	(375)	- 13%
Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad	294	262	+ 12%
Impuestos a la Utilidad	(95)	(78)	+ 22%
Utilidad de las Operaciones Continuas	199	184	+ 8%
Resultado de las Operaciones Discontinuadas, neto	(2)	(4)	
Utilidad Neta	\$ 197	\$ 180	+ 9%
Participación controladora en la utilidad neta	\$ 183	\$ 152	
Participación no controladora en la utilidad neta	14	28	

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

Primer Trimestre del 2019 y 2018

	<u>1T19</u>	<u>1T18</u>	<u>Variación %</u>
<u>Resultados</u>			
(Millones de pesos)			
Ventas netas	2,488	2,415	+ 3%
<i>Ventas netas</i> <i>(Equivalente en millones de dólares)</i>	130	129	+ 1%
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	7.6	10.9	- 30%
Utilidad de operación	619	637	- 3%
Utilidad neta	197	180	+ 9%
<u>Flujo de efectivo</u>			
(Millones de pesos)			
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	810	809	+ 0.1%
<i>Recursos de operación</i> <i>(Equivalente en millones de dólares)</i>	42.2	43.2	- 2%
<u>Indicadores de operación</u>			
(Porcentaje)			
Utilidad de operación (UAFIR) / ventas	24.9%	26.4%	
Recursos de operación (UAFIRDA) / ventas	32.6%	33.5%	

Al cierre de marzo 2019 y diciembre 2018

	<u>Marzo 2019</u>	<u>Diciembre 2018</u>
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / capital contable	0.95	0.92
Activo circulante / pasivo circulante	1.77	2.17
Valor contable por acción (pesos) ⁽¹⁾	16.03	16.77

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