



Informe de Resultados del Primer Trimestre del 2025

Comentarios de las Operaciones

(Montos expresados en Millones de Pesos excepto 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 del 2025

Ventas Totales

Las Ventas Consolidadas de CYDSA del primer trimestre del 2025 totalizaron 3,958 millones de pesos, representando un incremento de 828 millones ó 26.5% respecto a 3,130 millones del mismo trimestre del año anterior.

En términos de dólares, las Ventas acumuladas a marzo del 2025 sumaron un equivalente a 193.9 millones, monto 5.2% mayor a los 184.4 millones de dólares del mismo periodo del 2024. La diferencia entre la variación de las Ventas en pesos y el equivalente en dólares, se debe a la depreciación de 20.3% observada al comparar el tipo de cambio promedio de 20.42 pesos por dólar en el primer trimestre del 2025, respecto a 16.97 pesos por dólar en el mismo trimestre del año anterior.

Ventas Nacionales

Las Ventas al mercado doméstico acumuladas a marzo del 2025 sumaron 3,444 millones de pesos, presentando un crecimiento de 22.5% respecto al mismo periodo del 2024.

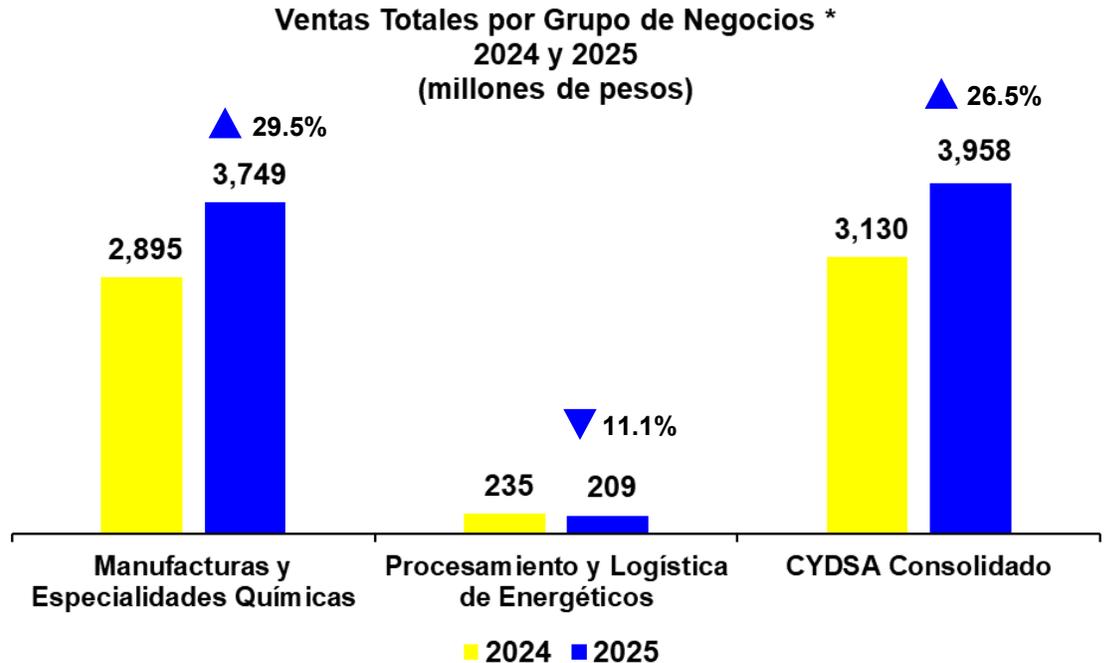
Las Ventas Nacionales presentaron comportamientos positivos en los mercados de sal comestible y gases refrigerantes. Asimismo, incrementaron los volúmenes de venta de cloro y sosa cáustica, impulsados principalmente por las ventas provenientes de la mayor capacidad de producción en la nueva planta con tecnología de punta ubicada en Coatzacoalcos, Veracruz.

Ventas de Exportación

Las Ventas de Exportación del primer trimestre del 2025 totalizaron 25.2 millones de dólares, cifra 34.8% mayor a las exportaciones de 18.7 millones del mismo trimestre del 2024. La mejora proviene del crecimiento en las ventas a clientes internacionales de cloro y de sal comestible.

Ventas por Grupo de Negocios

En la gráfica siguiente se muestra el comportamiento de las Ventas Totales por Grupo de Negocios, acumuladas a marzo del 2024 y 2025:



Millones de dólares	170.6	183.7	13.8	10.2	184.4	193.9
Variación 2025 sobre 2024		Δ 7.7%		∇ 26.1%		Δ 5.2%
			Tipo de Cambio Promedio:		16.97	20.42

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

Las Ventas del primer trimestre del 2025, del Grupo de los tres Negocios de Manufacturas y Especialidades Químicas, que incluye: Sal para Consumo Doméstico y Aplicaciones Industriales; Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Derivadas; y Producción y Comercialización de Gases Refrigerantes; totalizaron 3,749 millones de pesos ó 94.7% del total de CYDSA, mostrando un crecimiento de 29.5% respecto al mismo periodo del 2024. El incremento se explica por las ventas adicionales de la nueva planta fabricante de cloro y sosa cáustica con tecnología de membrana, ubicada en Coatzacoalcos, Veracruz, así como por la mayor comercialización de sal y gases refrigerantes principalmente en el mercado nacional.

Las Ventas de los dos Negocios de Procesamiento y Logística de Energéticos representaron el 5.3% del total de CYDSA, al sumar 209 millones de pesos. Estas ventas comprenden tanto las Ventas del Negocio de Procesamiento y Almacenamiento Subterráneo de Gas LP, así como los sustancialmente menores ingresos de clientes externos del Negocio de Cogeneración de Electricidad y Vapor.

Utilidad de Operación

La Utilidad de Operación (UAFIR) de CYDSA de los primeros tres meses del 2025 totalizó 638 millones de pesos, equivalentes al 16.1% de las Ventas. Este UAFIR representó un incremento de 2 millones, respecto a la Utilidad de Operación de 636 millones obtenida en el mismo periodo del 2024, cuando significó el 20.3% de las Ventas.

Recursos de Operación

En el primer trimestre del 2025, los Recursos de Operación (UAFIRDA) de 1,066 millones de pesos representaron el 26.9% de las Ventas. Este resultado implicó un crecimiento de 11.9% ó 113 millones de pesos, respecto a los 953 millones en el mismo trimestre del 2024, cuando significó el 30.4% de las Ventas. Este resultado favorable en el UAFIRDA se debe principalmente a las utilidades operativas generadas por mayores volúmenes comercializados de la nueva planta de cloro y sosa cáustica con tecnología de membrana, así como por mejores resultados del Negocio de Sal para Consumo Doméstico y Aplicaciones Industriales.

Estas circunstancias positivas, compensaron los siguientes dos aspectos adversos: 1. El incremento en los costos del gas natural; y 2. La compra de electricidad a CFE con precios sustancialmente mayores al costo de producción en la planta de Cogeneración de CYDSA. Estas condiciones negativas resultaron por la suspensión temporal de la operación de una de las dos plantas del Negocio de Cogeneración de Electricidad y Vapor, por un evento sucedido en el último bimestre del 2024. Se espera recuperar esta capacidad, a más tardar, durante el cuarto trimestre del 2025.

En términos de dólares, el UAFIRDA acumulado a marzo del 2025 sumó un equivalente a 52.3 millones, disminuyendo 6.9% respecto a los 56.2 millones de dólares del mismo periodo del 2024, contraria a la variación positiva en pesos, debido a la depreciación de 20.3% en el tipo de cambio.

Gastos Financieros, netos

Acumulados a marzo del 2025, los Gastos Financieros, netos, totalizaron 456 millones de pesos, comparables con 315 millones registrados en el mismo periodo del 2024, como se muestra a continuación:

	2025	2024	Variación
Gastos Financieros de la Deuda	(356)	(252)	(104)
Otros Gastos Financieros	(41)	(32)	(9)
Gastos de Instrumentos Financieros Derivados	(16)	(80)	64
Ingresos Financieros	37	27	10
Efecto Cambiario, neto	(80)	22	(102)
Gastos Financieros, netos	(456)	(315)	(141)

Como se puede observar en la tabla anterior, los Gastos Financieros de la Deuda crecieron 104 millones de pesos, debido a los siguientes dos factores:

1. Incremento de 68 millones de pesos en el Gasto Financiero, derivados de la Contratación de Créditos en pesos utilizados para pagar deuda en dólares y fortalecer la posición de efectivo; y

2. Debido al inicio de operaciones de la nueva Planta de Cloro y Sosa Cáustica con tecnología de membrana, se redujo 36 millones de pesos la capitalización de intereses de los créditos relacionados con este Proyecto.

Adicionalmente, el Efecto Cambiario presentó una variación negativa de 102 millones de pesos, debido a que la apreciación del tipo de cambio de 0.35 pesos por dólar, al pasar de 20.79 pesos al cierre de 2024 a 20.44 pesos al final de marzo 2025, generó contablemente una fluctuación cambiaria negativa de 80 millones de pesos. Esta pérdida cambiaria se compara con una ganancia de 22 millones de pesos en el mismo periodo del año anterior.

Utilidad Neta Consolidada

La Utilidad Neta Consolidada del primer trimestre del 2025 de 130 millones de pesos, disminuyó 85 millones respecto a la Utilidad Neta de 215 millones del mismo periodo del 2024. Esta reducción se debió principalmente al incremento de 141 millones en los Gastos Financieros, Netos, beneficiado parcialmente por la disminución de 51 millones en los Impuestos a la Utilidad. La Utilidad del 2025 representó el 3.3% de las Ventas, en comparación con el 6.9% de las Ventas del mismo trimestre del año anterior.

Situación Financiera

Variación en las principales partidas del Balance General

A continuación se presentan las partidas más relevantes del Balance General, al cierre de marzo del 2025 y de diciembre del 2024:

	Marzo 2025	Diciembre 2024	Variación
Activo Circulante	8,991	9,285	(294)
Activo no Circulante	24,550	25,050	(500)
Activo Total	33,541	34,335	(794)
Pasivo Circulante	4,608	4,846	(238)
Pasivo a Largo Plazo	15,015	15,050	(35)
Pasivo Total	19,623	19,896	(273)
Capital Contable	13,918	14,439	(521)

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Total disminuyó 794 millones de pesos, al pasar de 34,335 millones al 31 de diciembre del 2024 a 33,541 millones al cierre de marzo de 2025. La reducción en el Activo Total se debe principalmente a las siguientes dos causas: 1. La baja de valor en pesos de los Activos Fijos denominados en dólares, derivada de la apreciación de 1.7% en el tipo de cambio, al pasar de 20.79 pesos por dólar al cierre de diciembre de 2024 a 20.44 pesos al final de marzo de 2025; y 2. La reducción del saldo de Inventario.

El Pasivo Total de 19,623 millones al 31 de marzo del 2025, presentó una baja de 273 millones con respecto al cierre de diciembre del 2024, ocasionado principalmente por la reducción en pesos del saldo de la deuda denominada en dólares, por la apreciación del peso.

Finalmente, el Capital Contable al 31 de marzo del 2025 registró un decremento de 521 millones respecto al cierre de diciembre del 2024, debido a los siguientes conceptos:

Utilidad Neta del primer trimestre del 2025	130
Dividendo a accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V.	(350)
Reconocimiento del valor de mercado de Instrumentos Financieros Derivados, neto de impuestos	(75)
Efecto de Conversión a Moneda Extranjera en los Negocios de Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Derivadas; Producción y Comercialización de Gases Refrigerantes; Cogeneración de Energía Eléctrica y Vapor; y Procesamiento y Almacenamiento Subterráneo de Gas LP ¹	(226)
Variación del Capital Contable	(521)

El indicador de Valor Contable por Acción al 31 de marzo del 2025 resultó en 25.24 pesos, el cual se compara con 26.20 pesos al cierre de 2024.

¹ 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.

Integración de la Deuda Bancaria y Bursátil

En la siguiente tabla se presenta la composición de la **Deuda Bancaria y Bursátil** del Grupo al cierre de marzo 2025 y de diciembre 2024:

Cifras Equivalentes a Millones de Dólares

	Marzo 31, 2025	Diciembre 31, 2024	Variación
“Senior Notes”, denominados en dólares	172.7	172.7	
Crédito Santander-SACE, denominado en dólares	103.4	103.4	
Bancomext (3,449.0 millones de pesos)	168.8	166.1	2.7
CEBURES (850 millones de pesos)	41.6	40.9	0.7
Nuevos Créditos Bancarios de Mediano Plazo (2,014.2 millones de pesos)	98.6	96.9	1.7
Nuevos Créditos Bancarios de Corto Plazo (142.8 millones de pesos)	6.9	6.9	
Financiamiento a 18 años del negocio de Almacenamiento de Gas LP (1,105 millones de pesos y 69.8 millones de dólares)	123.8	124.7	(0.9)
Total Deuda Bancaria y Bursátil	715.8	711.6	4.2
Tipo de Cambio de Cierre (pesos por dólar)	20.44	20.79	

Deuda Bancaria y Bursátil, neta de Efectivo

En las siguientes tablas se presenta el desglose de la **Deuda Bancaria y Bursátil, neta de Efectivo** del Grupo al cierre de marzo 2025 y de diciembre 2024:

Cifras Equivalentes a Millones de Pesos

	Marzo 31, 2025	Diciembre 31, 2024	Variación
Deuda Bancaria y Bursátil	14,631	14,792	(161)
Menos Saldo de Efectivo	(2,296)	(2,740)	444
Deuda Bancaria y Bursátil, neta de Efectivo	12,335	12,052	283

Cifras Equivalentes a Millones de Dólares

	Marzo 31, 2025	Diciembre 31, 2024	Variación
Deuda Bancaria y Bursátil	715.8	711.6	4.2
Menos Saldo de Efectivo	(112.3)	(131.8)	19.5
Deuda Bancaria y Bursátil, neta de Efectivo	603.5	579.8	23.7

Como se muestra en las tablas anteriores, al cierre de marzo del 2025, la **Deuda Bancaria y Bursátil neta de Efectivo equivalente a 12,335 millones de pesos**, aumentó respecto a 12,052 millones al cierre del 2024. **En términos de dólares, la Deuda Neta de Efectivo equivalente a 603.5 millones en marzo 31 del 2025**, se incrementó 23.7 millones respecto a los 579.8 millones de dólares a finales de 2024.

Cobertura de Análisis Financiero

La acción de Cydsa, S.A.B. de C.V. (BMV:CYDSASA) recibe cobertura de análisis de las siguientes Instituciones: Grupo Bursátil Mexicano, Casa de Bolsa; Vector Casa de Bolsa - Miranda Global Research; y CI Casa de Bolsa - Apalache Análisis.

En el caso de la Deuda Bursátil, 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

CYDSA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre 2024
(Cifras en millones de pesos)

	Marzo 2025	Diciembre 2024	Variación %
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2,144	\$ 2,420	- 11%
Efectivo restringido	101	185	- 45%
Clientes, neto	3,363	3,172	+ 6%
Otras cuentas por cobrar, neto	1,903	1,788	+ 6%
Inventarios	1,465	1,706	- 14%
Activo circulante de operaciones discontinuadas	15	14	+ 7%
Activo circulante	8,991	9,285	- 3%
Efectivo restringido	51	135	- 62%
Propiedades, planta y equipo, neto	19,820	20,297	- 2%
Arrendamiento financiero por cobrar a largo plazo	3,388	3,464	- 2%
Otros activos no circulantes	1,224	1,087	+ 13%
Activo no circulante de operaciones discontinuadas	67	67	
Activo no circulante	24,550	25,050	- 2%
Activo total	\$ 33,541	\$ 34,335	- 2%
PASIVO			
Créditos bancarios	\$ 765	\$ 752	+ 2%
Proveedores	1,459	1,995	- 27%
Otros pasivos circulantes	2,384	2,099	+ 14%
Pasivo circulante	4,608	4,846	- 5%
Créditos bancarios	13,608	13,767	- 1%
Otros pasivos no circulantes	803	672	+ 19%
Beneficios a empleados	590	597	- 1%
Pasivo no circulante de operaciones discontinuas	14	14	
Pasivo a largo plazo	15,015	15,050	- 0.2%
Pasivo total	19,623	19,896	- 1%
CAPITAL CONTABLE			
Capital social	2,825	2,825	
Prima en emisión de acciones	1,176	1,176	
Acciones recompradas	(1,316)	(1,316)	
Utilidades retenidas	9,357	9,581	- 2%
Otras partidas de resultados integrales	1,369	1,655	- 17%
Capital contable de la participación Controladora	13,411	13,921	- 4%
Participación no controladora	507	518	- 2%
Capital contable total	13,918	14,439	- 4%
Pasivo y capital contable total	\$ 33,541	\$ 34,335	- 2%

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

por los periodos del 1° de enero al 31 de marzo del 2025 y 2024
(Cifras en Millones de pesos)

	Acum E-M 2025	Acum E-M 2024	Variación %
Ventas Netas	\$ 3,958	\$ 3,130	+ 27%
Costo de Ventas	(2,335)	(1,588)	+ 47%
Utilidad Bruta	1,623	1,542	+ 5%
Gastos de Operación	(973)	(887)	+ 10%
Otros (Gastos) de Operación, netos	(12)	(19)	- 37%
Utilidad de Operación	638	636	+ 0.3%
Gastos Financieros, netos:			
Gastos Financieros de Deuda	(356)	(252)	+ 41%
Otros Gastos Financieros	(41)	(32)	+ 28%
Resultado por Instrumentos Financieros Derivados	(16)	(80)	- 80%
Ingresos Financieros	37	27	+ 37%
Efecto Cambiario, neto	(80)	22	n.a.
Gastos Financieros, netos	(456)	(315)	+ 45%
Participación en Resultados de Asociadas	1	(2)	n.a.
Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad	183	319	- 43%
Impuestos a la Utilidad	(52)	(103)	- 50%
Utilidad de las Operaciones Continuas	131	216	- 39%
Operaciones Discontinuadas, netas de impuestos a la utilidad	(1)	(1)	
Utilidad Neta	\$ 130	\$ 215	- 40%
Participación Controladora en la Utilidad Neta	\$ 126	\$ 212	
Participación No Controladora en la Utilidad Neta	4	3	

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

Acumulados a marzo del 2025 y 2024

	<u>Acum E-M 2025</u>	<u>Acum E-M 2024</u>	<u>Variación %</u>
<u>Resultados</u>			
(Millones de pesos)			
Ventas Netas	3,958	3,130	+ 27%
<i>Ventas Netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	193.9	184.4	+ 5%
<i>Ventas de Exportación (Millones de dólares)</i>	25.2	18.7	+ 35%
Utilidad de Operación	638	636	+ 0.3%
Utilidad Neta	130	215	- 40%
<u>Flujo de efectivo</u>			
(Millones de pesos)			
Recursos de Operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	1,066	953	+ 12%
<i>Recursos de Operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	52.3	56.2	- 7%
<u>Indicadores de operación</u>			
(Porcentaje)			
Utilidad de Operación (UAFIR) / Ventas	16.1%	20.3%	
Recursos de Operación (UAFIRDA) / Ventas	26.9%	30.4%	

Al cierre de marzo 2025 y diciembre 2024

	<u>Marzo 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria / capital contable	1.05	1.02
Activo circulante / pasivo circulante	1.95	1.92
Valor contable por acción (pesos) ⁽¹⁾	25.24	26.20

⁽¹⁾ En base a 531,372,793 acciones en circulación al cierre de marzo 2025 y de diciembre del 2024