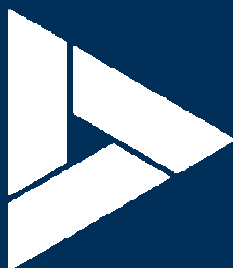




CYDSASA



Cydsa



Informe de Resultados para el Primer Trimestre del 2016

**Comentarios de las operaciones para el primer trimestre del 2016
(Cifras en Millones de Pesos, salvo que se indique algo distinto)**

**CYDSA, S.A.B. de C.V. (BMV: CYDSASA)
Ave. Ricardo Margáin Zozaya # 565
Parque Corporativo Santa Engracia, Edificio B,
66267 Garza García, Nuevo León
México
www.cydsa.com**

Contactos de Relaciones con Inversionistas:

Nombre
José Rosas Villarreal
Alberto Balderas Calderón
Oscar Casas Kirchner

Correo Electrónico
jrosas@cydsa.com
abalderas@cydsa.com
ocasas@cydsa.com

Teléfono
(52) 81 8152 4616
(52) 81 8152 4608
(52) 81 8152 4604

Inversiones para Competitividad y Crecimiento

Al cierre del marzo del 2016, CYDSA prácticamente concluyó con la ejecución de la estrategia orientada a elevar la competitividad y crecimiento de los Negocios, la cual incluye inversiones en proyectos por US\$450 millones de dólares aprobados por el Consejo de Administración en años recientes. Entre estas inversiones se encuentran las siguientes:

I. Proyectos Terminados:

- **Incremento de Capacidad Productiva de Sal Evaporada:** En la planta productora de sal evaporada, ubicada en la ciudad de Coatzacoalcos, Veracruz, se incorporaron modificaciones y nuevos equipos al proceso de fabricación, con el objetivo de aumentar la capacidad productiva nominal, de 400,000 a 570,000 toneladas anuales.
- **Planta I de Cogeneración de Electricidad y Vapor:** En marzo del 2014 se inició, en la ciudad de Coatzacoalcos, Veracruz, la operación productiva de una planta de cogeneración con una capacidad potencial de 57 megawatts-hora de electricidad y 660 mil toneladas anuales de vapor, utilizando gas natural. El objetivo principal de esta primer Planta es el abastecimiento de las necesidades de electricidad y vapor, de las plantas localizadas en Coatzacoalcos, Ver.
- **Planta II de Cogeneración de Electricidad y Vapor:** En el mes de marzo del 2016, inició la generación de electricidad de una segunda Planta en Coatzacoalcos, Veracruz, con características técnicas y de capacidad productiva iguales a la Planta I de Cogeneración. La generación de vapor iniciará en el segundo trimestre del 2016. Esta Planta tiene como objetivo principal, generar la energía eléctrica requerida para la producción de cloro y sosa cáustica tanto de la planta de Santa Clara, ubicada en el Estado de México, como para la nueva planta de CYDSA ubicada en García, Nuevo León. El remanente de la electricidad generada, podrá ser comercializado por medio de su incorporación a la red de distribución de la CFE.
- **Nueva Planta Productora de Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas:** Igualmente, en el mes de marzo 2016 iniciaron las operaciones productivas de una planta con tecnología de punta, para fabricar cloro, sosa cáustica y especialidades químicas, ubicada en García, Nuevo León. Esta planta está diseñada con una capacidad anual de producción de 60,000 toneladas de cloro y 68,000 de sosa cáustica.
- **Cavernas para Extracción de Salmuera y para el Almacenamiento Subterráneo de Hidrocarburos:** Se continuó con el desarrollo, iniciado en el 2012, de una nueva zona de cavernas para extracción de salmuera en el estado de Veracruz. A la fecha se ha terminado la perforación de cuatro cavernas, todas ellas incorporando los componentes técnicos necesarios para ser utilizadas en el almacenamiento subterráneo de hidrocarburos.

II. Proyecto en Proceso:

- **Almacenamiento Subterráneo de Gas Propano Líquido (Gas LP):** En diciembre del 2014, CYDSA anunció la firma de un contrato con Pemex Gas y Petroquímica Básica, para desarrollar este proyecto, siendo el primero en México y América Latina para almacenar Gas LP en una caverna salina.

La primera etapa consistió en la formación de la caverna salina y concluyó en septiembre del 2015. Actualmente se encuentra en proceso la segunda etapa, que consiste en la construcción de las instalaciones de superficie necesarias para la inyección, extracción y traslado del Gas LP, con el objetivo de suministrar servicios de almacenamiento subterráneo de Gas LP a partir de mayo del 2017.

Contratación de Crédito Sindicado

El 28 de noviembre de 2014, CYDSA, a través de su subsidiaria Valores Químicos, contrató un Crédito Sindicado, otorgado por 13 Instituciones Nacionales y Extranjeras, con Citigroup Global Markets, Inc. y Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., "Rabobank Nederland", New York Branch, como Bancos Líderes, hasta por un monto equivalente a 400 millones de dólares. Esta operación fue autorizada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de CYDSA, celebrada el 25 de noviembre del 2014.

El 9 de diciembre del 2014 se realizó la primera disposición de dicho Crédito, por un equivalente de 240 millones de dólares. Adicionalmente, el 16 de abril del 2015 se realizó una segunda disposición del Crédito, por un monto equivalente a 30 millones de dólares.

Los recursos del Crédito fueron parcialmente destinados para liquidar la totalidad de la deuda y el remanente se ha estado utilizando para financiar principalmente las inversiones de Competitividad y Crecimiento, anteriormente mencionadas.

Instrumentos Financieros Derivados

Con el objetivo de cubrir la volatilidad de la tasa de interés del Crédito Sindicado descrito en el apartado anterior, 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 29 del 2019.

Este instrumento cubre la tasa aplicable a 120 millones de dólares del tramo no amortizable del Crédito Sindicado, de un saldo total equivalente de 245 millones al cierre de marzo de 2016. Este saldo total incluye 204 millones de dólares y el resto está denominado en pesos.

Cierre de Operaciones del Negocio Hilaturas

El 8 de abril del 2016, CYDSA informó al público inversionista a través de la Bolsa Mexicana de Valores que el negocio de Hilaturas, dedicado a la fabricación de hilos acrílicos, había venido disminuyendo paulatinamente su nivel de operaciones en los últimos años debido a la competencia creciente de productos textiles y prendas de vestir, procedentes primordialmente de la región Asia-Pacífico, e introducidos frecuentemente por medios desleales.

Por lo anterior, la administración decidió cerrar las operaciones del Negocio de Hilaturas a partir del mes de abril de 2016.

De acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), a partir del 2016 el negocio de Hilaturas se considera como operación discontinua, por lo que sus resultados se presentan en un renglón por separado del Estado de Resultados, denominado Utilidad o Pérdida de Operaciones Discontinuas, neta de impuestos.

Resultados

Ventas Totales

Las Ventas Netas Consolidadas de CYDSA para el primer trimestre del 2016 totalizaron 1,476 millones de pesos, representando un incremento de 12.1% contra el mismo trimestre del 2015.

En términos de dólares, las Ventas de los primeros tres meses del 2016 sumaron un equivalente de 82 millones de dólares, presentando una disminución de 6.8% respecto a 88 millones de dólares del mismo periodo del 2015.

La diferencia entre el comportamiento de las ventas en pesos y el equivalente en dólares, se debe a la depreciación del peso de 17.1% del tipo de cambio promedio del peso respecto al dólar de EUA, al comparar el primer trimestre del 2016 contra el primer trimestre del 2015.

Ventas Nacionales

Las Ventas al mercado doméstico del periodo enero a marzo del 2016 ascendieron a 1,369 millones de pesos, que representa un incremento del 11.4% respecto al mismo periodo del 2015.

En el primer trimestre del 2016, la ampliación en la capacidad del Negocio Sal permitió incrementar las ventas al mercado doméstico.

Por otro lado, en el Negocio de Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas se observaron incrementos en los volúmenes vendidos, al comparar contra el primer trimestre del año anterior.

En relación a la fabricación y comercialización de gases refrigerantes, en el primer trimestre del 2016 se lograron mayores ventas, tanto del gas HCFC-22 como en los productos de última generación.

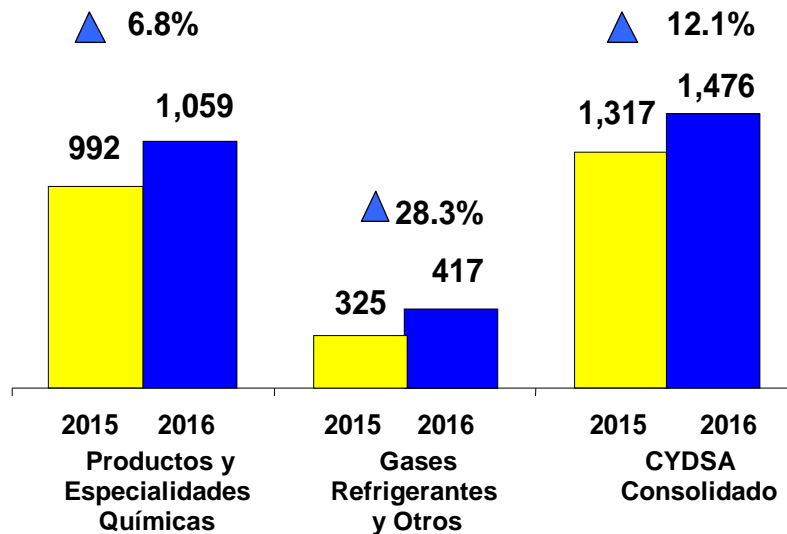
Ventas de Exportación

Las Ventas de Exportación del periodo enero a marzo 2016 registraron 6.0 millones de dólares, representando un incremento de 3.5% respecto al mismo periodo del año anterior.

Ventas por Segmento de Negocio

En la gráfica siguiente se muestra el comportamiento de las Ventas Totales por Segmento de Negocio, para el primer trimestre de los años 2015 y 2016:

Ventas Totales por Segmento de Negocio *
2015 y 2016
(Millones de pesos)



Millones de dólares	66	59	22	23	88	82
Variación 2016 vs. 2015		▽ 10.6%		△ 4.5 %		▽ 6.8%

* Las cifras del Segmento Productos y Especialidades Químicas son consolidadas, es decir, se eliminan las Ventas a compañías filiales dentro del mismo Segmento.

Las Ventas del primer trimestre del 2016 del Segmento Productos y Especialidades Químicas fueron de 1,059 millones, implicando un aumento de 6.8% respecto al mismo periodo del 2015. El incremento en la demanda del Negocio Sal, explica principalmente el crecimiento en las ventas de este Segmento.

Las Ventas Totales de Gases Refrigerantes y otros Negocios sumaron 417 millones en el primer trimestre del 2016, creciendo 28.3% contra el mismo trimestre del año anterior. Mayor demanda tanto del gas HCFC-22, como de los productos de última generación, explican la mejora en las ventas.

Utilidad de Operación

La Utilidad Bruta¹ de 529 millones acumulada a marzo del 2016, representa un incremento de 47 millones ó 9.8%, al compararse con 482 millones registrados en el mismo periodo del 2015.

La mejora en la Utilidad Bruta se debió principalmente a mayores ventas en el Negocio Sal, debido a la ampliación de su capacidad productiva.

Los Gastos de Operación de los primeros tres meses del 2016 alcanzaron 296 millones de pesos, que al compararse con 291 millones de pesos del mismo periodo del 2015, se observa un incremento de 1.7%.

El renglón de Otros Gastos Netos, ascendió a 3 millones de pesos en el primer trimestre del 2016. Esta cifra se compara con Otros Ingresos Netos, de 2 millones en el mismo trimestre del 2015.

Por consiguiente, CYDSA registró en el **primer trimestre del 2016 una Utilidad de Operación (UAFIR) de 230 millones (15.6% de las ventas)**, que se compara con la Utilidad de Operación de 193 millones obtenida en el primer trimestre del 2015, representando un incremento de 19.2%.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)² del primer trimestre del 2016 sumaron 329 millones de pesos (22.3% sobre ventas), representando un aumento de 19.2% contra la cifra de 276 millones (21.0% sobre ventas) registrada en el mismo periodo del 2015.

En términos de dólares, el UAFIRDA de los primeros tres meses del 2016 sumó un equivalente a 18.4 millones, presentando un incremento de 0.6% respecto al mismo periodo 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, acumulados a marzo 2016 totalizaron un Gasto Financiero Neto de 1 millón de pesos, que se compara con un Gasto Financiero Neto de 29 millones de pesos registrado en el año anterior. La fluctuación cambiaria representa el principal componente de la variación en los Gastos Financieros Netos.

Impuestos a la Utilidad

El renglón de Impuestos a la Utilidad de los primeros tres meses del 2016 resultó en 64 millones de pesos, un incremento de 15 millones de pesos contra los 49 millones en el mismo periodo del 2015. El incremento se debió a mayores utilidades en el primer trimestre del 2016, comparado contra el mismo trimestre del año anterior.

Pérdida de las Operaciones Discontinuas, Neto

Como se explicó al principio de este Informe, el Negocio de Hilaturas se considera como partida discontinua. En el primer trimestre del 2016, los resultados de este Negocio registraron una pérdida de 15 millones de pesos.

Utilidad Neta Consolidada

En el primer trimestre del 2016 la Utilidad Neta Consolidada sumó 150 millones (10.2% sobre Ventas), presentando un incremento de 35 millones ó 30.4%, contra la Utilidad Neta de 115 millones (8.7% sobre Ventas) del mismo trimestre del 2015.

Situación Financiera

A continuación se presentan las partidas más relevantes del Balance General, al 31 de marzo del 2016 y al 31 de diciembre del 2015:

	Marzo 2016	Diciembre 2015	Variación
Activo Circulante	2,674	3,325	(651)
Activo no Circulante	14,133	13,460	673
Activo Total	16,807	16,785	22
Pasivo Circulante	1,948	1,872	76
Pasivo no Circulante	5,617	5,660	(43)
Pasivo Total	7,565	7,532	33
Capital Contable	9,242	9,253	(11)

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 2016 con las del 31 de diciembre del 2015.

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante disminuyó 651 millones, al pasar de 3,325 millones al 31 de diciembre del 2015 a 2,674 millones al cierre de marzo del 2016. La principal causa de la reducción en el Activo Circulante fue la utilización de Efectivo para enfrentar las Inversiones de Competitividad y Crecimiento del Grupo.

Activo no Circulante

El Activo no Circulante de 14,133 millones al cierre de marzo del 2016, aumentó 673 millones con respecto al cierre de diciembre 2015, principalmente por las Inversiones en Activo Fijo dedicadas a los proyectos de Competitividad y Crecimiento, netas de depreciación.

Pasivo Total

El Pasivo Total a marzo 31 del 2016 por 7,565 millones, presentó un incremento de 33 millones con respecto al cierre de diciembre 2015. A continuación se explican los movimientos relacionados con el incremento del Pasivo Total:

Pago de Deuda Bancaria	(116)
Provisiones para pago de dividendos	120
Pasivo por Swap de tasa de interés	18
Otros Pasivos, Neto	11
Incremento del Pasivo Total	33

CYDSA terminó al cierre de marzo del 2016 con una Deuda Bancaria neta de efectivo y equivalentes de efectivo, por 3,677 millones de pesos, representando un incremento de 547 millones respecto a la Deuda Bancaria neta de 3,130 millones de pesos al cierre de diciembre del 2015. En términos de dólares equivalentes, al cierre de marzo 2016 la deuda neta ascendió a 213.3 millones de dólares, incrementándose 31.8 millones al compararse con la deuda neta de 181.5 millones de dólares al cierre de diciembre del 2015.

El indicador de Deuda Bancaria neta sobre UAFIRDA resultó en 2.93 veces al cierre de marzo del 2016, que se compara con 2.63 veces al cierre de diciembre 2015.

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de marzo del 2016 ascendió a 9,242 millones, representando una reducción de 11 millones de pesos contra el cierre de diciembre del 2015. Las causas que explican la disminución en el Capital Contable son las siguientes:

Utilidad Neta del Primer Trimestre del 2016	151
Dividendo a Accionistas de Cydsa, S.A.B. de C.V. ³	(120)
Swap de Tasa de Interés	(29)
Efecto de Conversión a Moneda Extranjera en los Negocios de Cloro-Sosa Cáustica; Cogeneración de Energía Eléctrica y Vapor; y Gases Refrigerantes ⁴	(13)
Disminución en el Capital Contable	(11)

El indicador de Valor Contable por Acción al 31 de marzo del 2016 ascendió a 14.83 pesos por acción, el cual se compara con el valor de 14.86 pesos por acción al cierre de diciembre del 2015.

Cobertura de Análisis de Valores

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

Información Financiera a Continuación

³ Decretados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de CYDSA celebrada el 30 de marzo del 2016.

⁴ 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 del 2016 y 31 de diciembre del 2015
(Cifras en Millones de pesos)

	Mar 2016	Dic 2015
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 550	\$ 1,216
Clientes, neto	1,042	945
Otras cuentas por cobrar, neto	374	484
Inventarios	658	680
Discontinuas Activo Circulante	50	
Activo circulante	2,674	3,325
Propiedades, planta y equipo, neto	13,621	13,172
Otros Activos no circulantes	264	288
Discontinuas no circulante	248	
Activo no circulante	14,133	13,460
Activo total	\$ 16,807	\$ 16,785
PASIVO		
Créditos bancarios	\$ 466	\$ 466
Proveedores	776	806
Otros pasivos circulantes	317	241
Impuestos por pagar	385	359
Discontinuas pasivo circulante	4	
Pasivo circulante	1,948	1,872
Créditos bancarios	3,693	3,809
Otros pasivos no circulantes	1,440	1,411
Beneficios a empleados	439	440
Discontinuas pasivo no circulante	45	
Pasivo no circulante	5,617	5,660
Pasivo total	7,565	7,532
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	2,825	2,825
Prima en emisión de acciones	1,129	1,129
Acciones recompradas	(294)	(294)
Utilidades retenidas	3,771	3,748
Otros resultados integrales acumulados, netos de impuestos	1,468	1,509
Capital contable de la participación controladora	8,899	8,917
Capital contable de la participación no controladora	343	336
Capital contable	9,242	9,253
Suma pasivo más capital contable	\$ 16,807	\$ 16,785

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

por los periodos del 1o. de enero al 31 de marzo del 2016 y 2015
(Cifras en Millones de pesos)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ventas netas	\$ 1,476	\$ 1,317
Costo de ventas	<u>(947)</u>	<u>(835)</u>
Utilidad bruta	529	482
Gastos generales	(296)	(291)
Otros (gastos) ingresos, netos	<u>(3)</u>	2
Utilidad de operación	230	193
(Gastos) ingresos financieros, netos:		
Gastos financieros	(70)	(42)
Productos financieros	19	10
Fluctuación cambiaria, neta	50	3
Gastos financieros, netos	<u>(1)</u>	<u>(29)</u>
Participación en Resultados de Asociadas y Negocios Conjuntos	0	0
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	229	164
Impuestos a la utilidad	<u>(64)</u>	<u>(49)</u>
Utilidad de las operaciones continuas	165	115
Pérdida de las operaciones discontinuas, neto	<u>(15)</u>	
Utilidad Neta	150	115
Participación controladora en la utilidad neta	\$ 142	\$ 110
Participación no controladora en la utilidad neta	8	5

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

Acumulados a marzo del 2016 y 2015

	Marzo 2016	Marzo 2015
<u>Resultados</u>		
(Millones de pesos)		
Ventas netas	1,476	1,317
<i>Ventas netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	82	88
<i>Ventas de exportación (Millones de dólares)</i>	6.0	5.8
Utilidad de operación	230	193
Utilidad neta	150	115
<u>Flujo de efectivo</u>		
(Millones de pesos)		
Recursos de operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	329	276
<i>Recursos de operación (Equivalente en millones de dólares)</i>	18.4	18.3
<u>Indicadores de operación</u>		
(Porcentaje)		
Utilidad de operación (UAFIR) / ventas	15.6%	14.7%
Recursos de operación (UAFIRDA) / ventas	22.3%	21.0%

Acumulados a marzo 2016 y diciembre 2015

	Marzo 2016	Diciembre 2015
<u>Indicadores financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria neta / UAFIRDA	2.93	2.63
Deuda bancaria / capital contable	0.46	0.47
Activo circulante / pasivo circulante	1.37	1.78
Valor contable por acción (pesos) ⁽¹⁾	14.83	14.86

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