



Informe de Resultados para el Primer Trimestre del 2017

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
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>
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

Inversiones para Competitividad y Crecimiento

CYDSA prácticamente concluyó con la ejecución de la primera etapa de la estrategia orientada a elevar la Competitividad y Crecimiento de los Negocios de Manufactura, así como la creación de nuevos Negocios, con inversiones totales de US\$540 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 en varias etapas, con el objetivo de aumentar la capacidad productiva nominal, de 400,000 a 670,000 toneladas anuales, terminando la última etapa en enero de 2017.
- **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 y vapor de una segunda Planta en Coatzacoalcos, Veracruz, con características técnicas y de capacidad productiva iguales a la Planta I de Cogeneración. Esta Inversión tiene como objetivo principal, suministrar la energía eléctrica requerida para la producción de cloro y sosa cáustica en las instalaciones del Grupo ubicadas en otras localidades, como son: La planta Santa Clara en el Estado de México y la nueva fábrica en García, Nuevo León. El remanente de la electricidad generada, permitirá participar en el mercado nacional de energía eléctrica, conforme a las regulaciones de la nueva Reforma Energética.
- **Nueva Planta Productora de Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas:** 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, utilizando el proceso más eficiente en el consumo de energéticos.
- **Cavernas para Extracción de Salmuera y para el Almacenamiento Subterráneo de Hidrocarburos:** En la nueva zona de cavernas para extracción de salmuera en el estado de Veracruz, iniciada en el 2012, se han perforado cuatro cavernas, incorporando las características técnicas necesarias para ser utilizadas en el almacenamiento subterráneo de hidrocarburos.

II. Proyecto en Proceso:

- **Almacenamiento Subterráneo de Gas Licuado de Petróleo (Gas LP):** En noviembre del 2014, CYDSA firmó un contrato con Petróleos Mexicanos (Pemex), para desarrollar este proyecto, siendo el primero en México y América Latina para almacenar Gas LP en una caverna salina.

La primera etapa, concluida en septiembre del 2015, consistió en la formación de una de las cuatro cavernas salinas mencionadas en el apartado anterior. Actualmente, se encuentra en proceso la segunda etapa, que consiste en la construcción de las instalaciones de superficie necesarias para el resguardo, inyección, extracción y traslado del Gas LP, con el objetivo de suministrar a Pemex el servicio de almacenamiento subterráneo de Gas LP durante el segundo semestre 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. Por otro lado, se realizaron disposiciones adicionales del Crédito en abril 16 del 2015 y en enero 31 del 2017, por montos equivalentes a 30 y 10 millones de dólares, respectivamente.

Los recursos del Crédito fueron parcialmente destinados para liquidar la totalidad de la deuda de Valores Químicos, subsidiaria de la Compañía Tenedora Cydsa, S.A.B. de C.V., y el remanente se ha estado utilizando para financiar principalmente las Inversiones de Competitividad y Crecimiento, anteriormente mencionadas.

Contratación de Otros Créditos

En el cuarto trimestre del 2016, Cydsa, S.A.B. de C.V. y una de sus subsidiarias contrataron créditos por 760 millones de pesos, con el objetivo de apoyar a los Proyectos de Inversión del Grupo.

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 Crédito Sindicado. Al cierre de marzo de 2017, el saldo total equivalente del Crédito Sindicado ascendía a 225.2 millones, el cual incluye 191.5 millones en 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, el cierre de las operaciones del Negocio de Hilaturas.

Este Negocio, fabricante de hilos acrílicos, había disminuido 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.

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 discontinuada, 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 año 2017 totalizaron 2,153 millones de pesos, representando un incremento de 45.9% contra el mismo periodo del 2016.

En términos de dólares, las Ventas del primer trimestre del 2017 sumaron un equivalente de 106 millones de dólares, presentando un aumento de 29.3% respecto a 82 millones de dólares en el 2016.

La diferencia entre el crecimiento de las ventas en pesos y el equivalente en dólares, se debe a la depreciación del peso de 12.7%, observada al comparar el tipo de cambio promedio del peso respecto al dólar de EUA en el primer trimestre del 2017, contra el comparable de 2016.

Ventas Nacionales

Las Ventas al mercado doméstico del periodo enero a marzo del 2017 ascendieron a 1,872 millones de pesos, que representa un incremento del 36.7% respecto al mismo periodo del 2016.

El Negocio Sal registró mayores ventas al mercado doméstico. Asimismo, las ventas de cloro, sosa cáustica y especialidades químicas, aumentaron impulsadas principalmente por el arranque de la nueva planta de Cloro, Sosa Cáustica y Especialidades Químicas localizada en el municipio de García, Nuevo León (Iquisa Noreste).

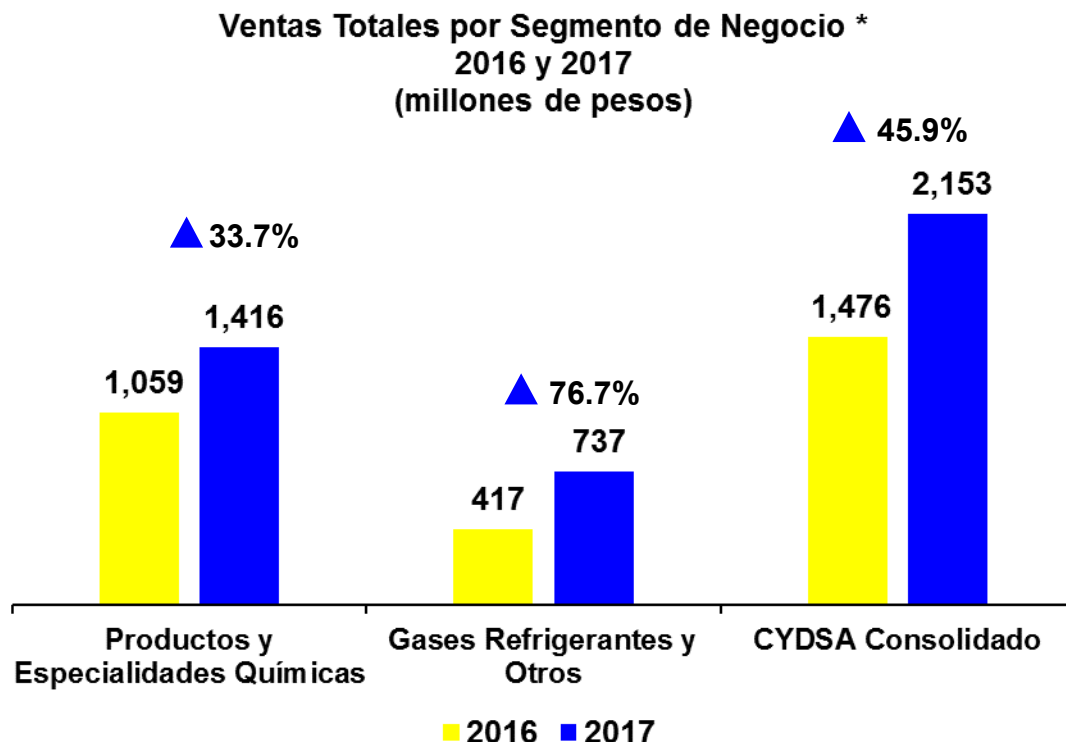
Adicionalmente, en el Negocio de fabricación y comercialización de Gases Refrigerantes se lograron mayores ventas, tanto del gas HCFC-22 como de los productos de última generación.

Ventas de Exportación

Las Ventas de Exportación del periodo enero a marzo 2017 registraron 13.8 millones de dólares, representando un incremento de 134% respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por mayores embarques de cloro y gases refrigerantes.

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 2016 y 2017:



Millones de dólares	59	70	23	36	82	106
Variación 2017 vs. 2016	Δ 18.6%		Δ 56.5 %		Δ 29.3%	

* 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 2017 del Segmento Productos y Especialidades Químicas totalizaron 1,416 millones, implicando un aumento de 33.7% respecto al mismo periodo del 2016. El incremento en las ventas al mercado doméstico del Negocio Sal, así como las ventas de la nueva planta de Iquiza Noreste, explican principalmente el crecimiento de este Segmento.

Las Ventas de Gases Refrigerantes y otros Negocios sumaron 737 millones en el primer trimestre del 2017, creciendo 76.7% 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 752 millones acumulada a marzo del 2017, representa un incremento de 223 millones o 42.2%, al compararse con 529 millones registrados en el mismo periodo del 2016.

Los principales factores que contribuyeron a la mejora de la Utilidad Bruta son:

- Mayores ventas en el Negocio Sal;
- El inicio de operaciones de la planta Iquisa Noreste, que permitió mejorar los márgenes de comercialización de cloro, sosa cáustica y especialidades químicas; y
- Mayor actividad en el negocio de Gases Refrigerantes.

Los Gastos Generales de Operación de los primeros tres meses del 2017 alcanzaron 383 millones de pesos, que al compararse con 295 millones de pesos del mismo periodo del 2016, se observa un incremento de 29.7%, debido principalmente, al inicio de operaciones de las nuevas plantas de Iquisa Noreste y Cogeneración de Electricidad y Vapor II, en marzo del 2016.

El renglón de Otros Ingresos netos, ascendió a 8 millones de pesos en el primer trimestre del 2017. Esta cifra se compara con Otros Gastos netos, de 3 millones en el mismo trimestre del 2016.

Por consiguiente, CYDSA registró en el **primer trimestre del 2017 una Utilidad de Operación (UAFIR) de 377 millones (17.5% de las Ventas)**, que se compara con la Utilidad de Operación de 231 millones (15.6% de las Ventas) obtenida en el primer trimestre del 2016, representando un incremento de 63.2%.

Recursos de Operación

Los Recursos de Operación (UAFIRDA)² del primer trimestre del 2017 sumaron 518 millones de pesos (24.1% sobre Ventas), representando un aumento de 57.5% contra la cifra de 329 millones (22.3% sobre Ventas) registrada en el mismo periodo del 2016.

En términos de dólares, el UAFIRDA de los primeros tres meses del 2017 sumó un equivalente a 25.8 millones, presentando un incremento de 40.2% respecto a los 18.4 millones del mismo periodo del año anterior.

Gastos Financieros, netos

Los Gastos Financieros netos, que incluyen gastos financieros, productos financieros y fluctuación cambiaria, acumulados a marzo 2017 totalizaron un Gasto Financiero neto de 404 millones de pesos, que se compara con un Gasto Financiero neto de 1 millón de pesos registrado en el 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.

El principal componente de la variación en los Gastos Financieros netos es la Fluctuación Cambiaria de las partidas monetarias en moneda extranjera. Acumulada a marzo de 2017 se registró una pérdida de 330 millones, debido a la apreciación del peso respecto al dólar de 8.8% en el primer trimestre del 2017, contra una ganancia de 50 millones de pesos en el mismo período del 2016 con una apreciación de 0.1% en el tipo de cambio.

Impuestos a la Utilidad

El renglón de Impuestos a la Utilidad de los primeros tres meses del 2017 resultó en 169 millones de pesos positivos, una variación de 233 millones de pesos contra los 64 millones negativos del mismo periodo del 2016.

Pérdida de las Operaciones Discontinuas, neto

Como se explicó al principio de este Informe, el Negocio de Hilaturas se considera como partida discontinuada. En el primer trimestre del 2017, los resultados de este Negocio registraron una pérdida de 10 millones de pesos.

Utilidad Neta Consolidada

En el primer trimestre del 2017 la Utilidad Neta Consolidada sumó 132 millones (6.1% sobre Ventas), presentando un decremento de 19 millones o de 12.6%, contra la Utilidad Neta de 151 millones (10.2% sobre Ventas) del mismo trimestre del 2016.

Situación Financiera

A continuación se presentan las partidas más relevantes del Balance General, al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre del 2016:

	Marzo 2017	Diciembre 2016	Variación
Activo Circulante	3,067	2,847	220
Activo no Circulante	16,104	17,402	(1,298)
Activo Total	19,171	20,249	(1,078)
Pasivo Circulante	2,712	2,461	251
Pasivo no Circulante	6,666	7,388	(722)
Pasivo Total	9,378	9,849	(471)
Capital Contable	9,793	10,400	(607)

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 2017 con las del 31 de diciembre del 2016.

Activo Circulante

Como se puede observar en la tabla anterior, el Activo Circulante aumentó 220 millones, al pasar de 2,847 al 31 de diciembre del 2016 a 3,067 millones al cierre de marzo del 2017. La principal causa del aumento en el Activo Circulante, fue un mayor saldo de efectivo y el incremento en las cuentas por cobrar a Clientes, provenientes de mayores ventas.

Activo no Circulante

El Activo no Circulante de 16,104 millones al cierre de marzo del 2017, disminuyó 1,298 millones con respecto al cierre de diciembre 2016, principalmente a que los activos fijos denominados en moneda extranjera, se depreciaron debido a la baja en el tipo de cambio de 8.8%, al pasar de \$20.62 pesos por dólar al cierre de diciembre 2016 a \$18.80 al cierre de marzo 2017.

Pasivo Total

El Pasivo Total al 31 de marzo del 2017 por 9,378 millones, presentó una reducción de 471 millones con respecto al cierre de diciembre 2016. A continuación se explican los movimientos relacionados con el incremento del Pasivo Total:

Contratación de Nueva Deuda	205
Pago de Deuda Bancaria	(140)
Reducción en Pesos del Saldo de la Deuda contratada en dólares, principalmente por Apreciación del peso	(352)
Disminución del pasivo por Impuesto sobre la Renta diferido, derivado de la reducción en el valor de los Activos Fijos denominados en dólares	(221)
Otros Pasivos, neto	37
Reducción del Pasivo Total	(471)

CYDSA terminó al cierre de marzo del 2017 con una Deuda Bancaria neta de efectivo y equivalentes de efectivo, por 4,478 millones de pesos, representando una baja de 426 millones respecto a la Deuda Bancaria neta de 4,904 millones de pesos al cierre de diciembre del 2016. En términos de dólares equivalentes, al 31 de marzo de 2017 la deuda neta ascendió a 238.3 millones, monto similar a la deuda neta de 237.8 millones de dólares al final del 2016.

El indicador de Deuda Bancaria neta sobre UAFIRDA resultó en 2.63 veces al cierre de marzo del 2017, que se compara con 3.24 veces al 31 de diciembre del 2016.

Capital Contable

El Capital Contable al cierre de marzo del 2017 sumó 9,793 millones, representando un decremento de 607 millones de pesos contra el cierre de diciembre del 2016. Las causas que explican la disminución en el Capital Contable son las siguientes:

Utilidad Neta del primer trimestre del 2017	132
Efecto de Conversión a Moneda Extranjera en los Negocios de Cloro-Sosa Cáustica; Cogeneración de Energía Eléctrica y Vapor; Gases Refrigerantes; y Almacenamiento Subterráneo de Hidrocarburos ³	(739)
Disminución en el Capital Contable	(607)

El indicador de Valor Contable por Acción al 31 de marzo del 2017 se calculó en 15.73 pesos por acción, el cual se compara con el valor de 16.80 pesos por acción al cierre de diciembre del 2016.

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 BURSAMÉTRICA.

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 8.8% del peso respecto al dólar, al pasar de \$20.62 pesos por dólar al cierre de diciembre 2016 a \$18.80 al cierre de marzo 2017, provocaron una reducción de los Activos Fijos denominados en dólares por Efecto de Conversión.

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

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016
(Cifras en millones de pesos)

	Marzo 2017	Diciembre 2016	Variación %
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 763	\$ 624	+ 22%
Clientes, neto	1,067	869	+ 23%
Otras cuentas por cobrar, neto	393	419	- 6%
Inventarios	820	878	- 7%
Activo circulante de operaciones discontinuadas	24	57	- 58%
Activo circulante	3,067	2,847	+ 8%
Propiedades, planta y equipo, neto	15,693	16,976	- 8%
Otros Activos no circulantes	321	336	- 4%
Activo no circulante de operaciones discontinuadas	90	90	+ 0%
Activo no circulante	16,104	17,402	- 7%
Activo total	\$ 19,171	\$ 20,249	- 5%
PASIVO			
Créditos bancarios	\$ 857	\$ 665	+ 29%
Proveedores	1,189	1,199	- 1%
Otros pasivos circulantes	443	388	+ 14%
Impuestos por pagar	222	184	+ 21%
Pasivo circulante de operaciones discontinuadas	1	25	- 96%
Pasivo circulante	2,712	2,461	+ 10%
Créditos bancarios	4,311	4,789	- 10%
Otros Pasivos no Circulantes	1,880	2,137	- 12%
Beneficios a empleados	457	445	+ 3%
Pasivo no circulante de operaciones discontinuas	18	17	+ 6%
Pasivo no circulante	6,666	7,388	- 10%
Pasivo total	9,378	9,849	- 5%
CAPITAL CONTABLE			
Capital social	2,825	2,825	
Prima en emisión de acciones	1,129	1,129	
Acciones recompradas	(294)	(294)	
Utilidades retenidas	4,339	4,246	+ 2%
Otros resultados integrales acumulados, netos de impuestos	1,441	2,175	- 34%
Capital contable de la participación controladora	9,440	10,081	- 6%
Capital contable de la participación no controladora	353	319	+ 11%
Capital contable	9,793	10,400	- 6%
Suma pasivo más capital contable	\$ 19,171	\$ 20,249	- 5%

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

Por el primer trimestre del 2017 y 2016 (1o. de enero al 31 de marzo)
(Cifras en millones de pesos)

	<u>1T17</u>	<u>1T16</u>	Variación %
Ventas Netas	\$ 2,153	\$ 1,476	+ 46%
Costo de Ventas	(1,401)	(947)	+ 48%
Utilidad Bruta	752	529	+ 42%
Gastos Generales	(383)	(295)	+ 30%
Otros (Gastos) Ingresos, netos	8	(3)	
Utilidad de Operación	377	231	+ 63%
(Gastos) Ingresos Financieros, netos:			
Gastos Financieros	(92)	(70)	+ 31%
Productos Financieros	18	19	- 5%
Fluctuación Cambiaria, neta	(330)	50	
Gastos Financieros, netos	(404)	(1)	
Participación en los Resultados de Asociadas	0	0	
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad	(27)	230	
Impuestos a la Utilidad	169	(64)	
Utilidad (Pérdida) de las Operaciones Continuas	142	166	- 14%
Resultado de las Operaciones Discontinuadas, neto	(10)	(15)	
Utilidad (Pérdida) Neta	132	151	- 13%
Participación Controladora en la Utilidad Neta	\$ 94	\$ 143	
Participación No Controladora en la Utilidad Neta	38	8	

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

Primer Trimestre del 2017 y 2016

	<u>1T17</u>	<u>1T16</u>	<u>Variación %</u>
<u>Resultados</u>			
(Millones de pesos)			
Ventas Netas	2,153	1,476	+ 46%
<i>Ventas Netas (Equivalente en millones de dólares)</i>	106	82	+ 29%
<i>Ventas de Exportación (Millones de dólares)</i>	13.8	6.0	+ 134%
Utilidad de Operación	377	231	+ 63%
Utilidad Neta	132	151	- 13%
<u>Flujo de Efectivo</u>			
(Millones de pesos)			
Recursos de Operación (Utilidad después de gastos generales más depreciación y otras partidas virtuales), UAFIRDA	518	329	+ 58%
<i>Recursos de Operación, UAFIRDA (Equivalente en millones de dólares)</i>	25.8	18.4	+ 40%
<u>Indicadores de Operación</u>			
(Porcentaje)			
Utilidad de Operación (UAFIR) / Ventas	17.5%	15.6%	
Recursos de Operación (UAFIRDA) / Ventas	24.1%	22.3%	

Al cierre de marzo 2017 y diciembre 2016

	<u>Marzo 2017</u>	<u>Diciembre 2016</u>
<u>Indicadores Financieros</u>		
(veces)		
Deuda bancaria neta / UAFIRDA ⁽¹⁾	2.63	3.24
Deuda bancaria / Capital Contable	0.54	0.53
Activo Circulante / Pasivo Circulante	1.13	1.16
Valor contable por acción (pesos) ⁽²⁾	15.73	16.80

⁽¹⁾ Últimos 12 meses

⁽²⁾ Con base en 600'000,000 de acciones en circulación.