

# CYDSASA

## Nuevo negocio generará ingresos adicionales.

- Ventas podrán aumentar un 7.9% en forma anual.
- Aumentamos nuestro precio objetivo al cierre del 2018 a \$38.38 por acción.

El 05 de diciembre del 2017 CYDSASA INFORMA DE UN EVENTO RELEVANTE, QUE A LA LETRA DICE LO SIGUIENTE:

### “INICIO DE OPERACIONES DE ALMACENAMIENTOS SUBTERRÁNEOS DE HIDROCARBUROS. EVENTO RELEVANTE

CYDSA, S.A.B. DE C.V. (CYDSASA), informa que, a finales de noviembre del presente año, su subsidiaria Almacenamientos Subterráneos del Sureste inició exitosamente sus operaciones en el Negocio de Almacenamiento Subterráneo de Hidrocarburos en Cavernas Salinas, ubicado en una zona cercana a Coatzacoalcos, Veracruz.

Almacenamientos Subterráneos del Sureste tiene un contrato firmado desde noviembre del 2014 con Petróleos Mexicanos (PEMEX) para almacenar Gas LP. El contrato establece una capacidad de almacenamiento de 1.8 millones de barriles de Gas LP con una capacidad de inyección y extracción de 120,000 barriles diarios.

La Reforma Energética, que actualmente se encuentra en proceso de implementación por parte de la Secretaría de Energía, fomentará otros desarrollos de este tipo en el País, tomando en consideración la necesidad de incrementar los inventarios de diferentes tipos de hidrocarburos.

La Visión de CYDSA contempla continuar creciendo en este tipo de proyectos de Almacenamiento Subterráneo de Hidrocarburos para contribuir a la operación eficiente y segura de los sectores industriales y energéticos del País.”

**COMENTARIO Y MODIFICACION DEL PRECIO OBJETIVO:** En la cobertura correspondiente al 3T2017, se había hecho notar que la emisora informó del status de sus proyectos y se mencionó lo siguiente:

#### “Proyecto en su última etapa de desarrollo:

• **Almacenamiento Subterráneo de Gas Licuado de Petróleo (Gas LP):** En noviembre del 2014, la emisora informó de la firma de un contrato con Petróleos Mexicanos (Pemex). En la primera etapa se realizó la formación de una de las cuatro cavernas salinas mencionadas y terminó en septiembre del 2015. La segunda y última etapa, que se refiere a la construcción de las instalaciones de superficie necesarias para resguardo, inyección, extracción y traslado del Gas LP, con el propósito de suministrar servicios de almacenamiento subterráneo de Gas LP, se concluirá en octubre de este 2017. La intención es iniciar las operaciones comerciales del servicio de almacenamiento subterráneo de Gas LP a Pemex, durante la segunda quincena de noviembre del 2017.”

Con este aviso de evento relevante la emisora ya dio inicio a sus operaciones de Almacenamiento Subterráneo de Hidrocarburos lo cual le permitirá la obtención de ingresos adicionales que le permitirán robustecer su renglón de ventas y mejores utilidades.

De acuerdo a información proporcionada por la emisora y que es una información pública obtenida del Diario Oficial de la Federación del día viernes 1 de septiembre del 2017, Tercera sección pagina 121, se conoció de las tarifas autorizadas para este tipo de almacenamiento y que representarían los ingresos adicionales que Cydsasa obtendría en el corto plazo. La información del Diario Oficial de referencia es la siguiente:

#### Indicadores relevantes de la acción

Fecha	05-dic-17
Precio intradía	Ps \$27.49
Precio estimado 2018	Ps \$33.38
Rendimiento	21%
Precio Máximo 12m	Ps \$27.5
Precio Mín 12m	Ps \$21.88
Capitalización (Mill)	16,494
Acciones en circ. (Mill)	600
Bursatilidad	Baja

**Ignacio Ricardo Cedillo Bravo**

Análisis

[ircedillobravo@bursametrica.com](mailto:ircedillobravo@bursametrica.com)

Tel: 5531-7599 / 5531-0042

**Grupo Bursamétrica**

Servicios de Análisis en Línea

Bahía de Todos los Santos #53,

Col. Verónica Anzures, México, D.F. 11300



@Bursamétrica



/Bursamétrica

Viernes 1 de septiembre de 2017 DIARIO OFICIAL (Tercera Sección) 121

**ALMACENAMIENTOS SUBTERRANEOS DEL SURESTE, S.A DE C.V.**

**Almacenamientos Subterráneos del Sureste, S. A de C. V.**, en cumplimiento al Resolutivo Segundo de la Resolución RES/1651/2017, aprobada por el Órgano de Gobierno de la Comisión Reguladora de Energía en la Sesión celebrada el día 3 de agosto del 2017, así como a la disposición 19.1 de la Directiva sobre la determinación de tarifas de transporte y distribución de gas licuado de petróleo por medio de ductos DIR-GLP-002-2009 referida en el Resolutivo en comento, informa que las tarifas máximas iniciales aprobadas para el sistema de almacenamiento de gas licuado de petróleo amparado por el permiso G/355/LPA/2015 del cual es titular, son las siguientes:

**Concepto Unidades Tarifa**

Cargo por Capacidad Pesos por barril por mes 32.2877  
 Cargo por Uso Pesos por barril 0.8992

Agosto 29 de 2017

Director General

**Ing. Raúl E. Puente Rodríguez**

Rúbrica.

**(R.- 455369)**

De acuerdo a estas tarifas autorizadas, los ingresos adicionales posibles que obtendrá Cydsasa son los siguientes:

CYDSASA			TOTAL
INGRESOS ADICIONALES POR ALMACENAMIENTO SUBTERRANEO DE HIDROCARBUROS			POR MES
NUMERO DE BARRILES	1,800,000	1,800,000	
Cargo por Capacidad Pesos por barril por mes 32.2877	32.2877		
Cargo por Uso Pesos por barril 0.8992		0.8992	
TOTAL INGRESOS POR MES EN PESOS	58,117,860	1,618,560	59,736,420
MESES DEL AÑO	12	12	12
TOTAL INGRESOS ANUALES ADICIONALES EN PESOS	697,414,320	19,422,720	716,837,040
<b>TOTAL INGRESOS ANUALES ADICIONALES EN MILLONES DE PESOS</b>	<b>697.4</b>	<b>19.4</b>	<b>716.8</b>

Por lo anterior, consideramos que nuestras cifras proyectadas deberán reflejar estos nuevos ingresos por almacenamiento subterráneo de hidrocarburos por lo que, aún y cuando en nuestras anteriores coberturas se habían integrado en forma razonable, con esta información con cifras más definitivas, es necesario modificar al alza nuestro precio objetivo de las acciones de Cydsasa para el cierre del 2018, para quedar en \$33.38 por acción, en lugar de \$31.26 anterior.

Estados Financieros

Concepto	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e
Ventas	5,183	5,427	5,569	6,958	9,022	10,630
Utilidad de Operación	862	741	820	1,036	1,639	1,965
Ebitda	1,070	1,215	1,208	1,524	2,248	2,610
Margen Ebitda	21%	22%	22%	22%	25%	25%
Utilidad Neta	507	458	354	654	713	982
Margen Neto	10%	8%	6%	9.41%	7.91%	9.23%
Activo Total	12,458	14,820	16,785	20,243	20,712	24,985
Efectivo	3,900	2,815	1,216	624	1,261	1,521
Pasivo Total	5,023	6,602	7,504	9,843	10,455	12,611
Deuda Neta	- 1,595	589	3,059	4,826	4,189	3,929
Capital Contable	7,436	8,217	9,282	10,400	10,257	12,373

### **AVISO IMPORTANTE:**

La empresa Servicios de Análisis en Línea, S.C., ha sido aprobada por la BMV para actuar como Analista Independiente y está sujeta a lo dispuesto por el Reglamento Interior de la BMV. Dicha aprobación en ningún momento implica que la empresa Servicios de Análisis en Línea, S.C. ha sido autorizada o supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

El reporte emitido ha sido elaborado de manera independiente por Servicios de Análisis en Línea, S.C., por lo que las opiniones expresadas y el análisis ahí contenido no están sujetas a que deban ser revisadas o autorizadas por la Bolsa Mexicana de Valores, las empresas sujetas a cobertura o cualquier otro organismo.

Servicios de Análisis en Línea, S. C., manifiesta que el personal que realiza la cobertura de análisis cuentan con experiencia, capacidad técnica y prestigio profesional y que se desempeñan libres de conflictos de interés y no están supeditados a intereses personales, patrimoniales o económicos respecto a las emisoras cubiertas.

Servicios de Análisis en Línea, S. C., no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este servicio, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida, ya que no se debe tomar como una sugerencia u oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero, ni tampoco para realizar, transferir o asignar alguna transacción con los valores de la emisora o cualesquiera emisoras.

Aún y cuando se tiene un cuidado excesivo en la calidad y en la actualización de los datos estadísticos aquí presentados, y en la selección de las fuentes de información utilizadas y que se consideran como fidedignas, no asumimos responsabilidad alguna sobre dicha información, por lo que no es garantía de precisión, veracidad, completitud, actualización o exhaustividad.

Por ningún motivo, ni en ningún caso será Servicios de Análisis en Línea, S. C., los analistas que participan en las coberturas o sus empleados responsables al público o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este reporte o por daños consecuentes, especiales o similares, no obstante cuando exista aviso de que dichos daños sean posible.

# CYDSASA

## New business will generate additional revenue.

- Sales could increase 7.9% annually.
- We increased our target price for the end of 2018 to \$38.38 per share.

On December 05 2017, CYDSASA ANNOUNCED A RELEVANT EVENT, WHICH READS AS FOLLOWS:

### "START OF OPERATIONS OF UNDERGROUND STORAGE OF HYDROCARBONS. RELEVANT EVENT:

CYDSA, S.A.B. DE C.V. (CYDSASA) reports that at the end of November this year, its subsidiary Almacенamientos Subterráneos del Sureste successfully began operations of the underground storage of hydrocarbons business, located in an area near Coatzacoalcos, Veracruz.

Almacенamientos Subterráneos del Sureste has a contract signed since November 2014 with Petroleos Mexicanos (PEMEX) to store LP Gas. The contract establishes a storage capacity of 1.8 million barrels of LP gas with an injection and extraction capacity of 120,000 barrels per day.

The Energy Reform, which is currently being implemented by the Department of Energy will encourage other developments of this type in the country, taking into consideration the need to increase inventories of different types of hydrocarbons.

CYDSA's vision is to continue growing in this type of underground hydrocarbon storage projects to contribute to the efficient and safe operation of the country's industrial and energy sectors".

**COMMENT AND MODIFICATION OF THE TARGET PRICE:** In the coverage of 3Q2017, it was noted that the Company reported on the status of its projects and the following was mentioned:

#### "Project in its last stage of development:

• **Underground storage of liquid propane gas (LP Gas):** In November 2014, the company announced the signing of a contract with Petróleos Mexicanos (Pemex). In the first stage, the formation of one of the four salt caverns mentioned was completed and finished in September 2015. The second and last stages involve the construction of the surface facilities for the storage, injection, extraction and transfer of LP Gas, with the purpose of providing underground LP gas storage services, will be completed in October of 2017. The intention is to begin commercial operations of the underground storage service of LP Gas for Pemex during the second half of November 2017."

With this relevant event, the Company has already started operations of its underground storage of hydrocarbons, which will allow it to earn additional income that will strengthen its sales result and improve profits.

According to information provided by the Company and which is public information obtained from the Official Gazette on Friday September 1, 2017, third section, page 121, the authorized tariffs for this type of storage were made known and these represent the additional income that Cydsasa would obtain in the short term. The information from the Official Gazette referenced is as follows:

#### Key share indicators

Date	5-Dec-17
intraday rate	Ps\$27.49
Estimated Price 2018	Ps\$33.38
Return	21%
12 Month High	Ps\$27.5
12 Month Low	Ps\$21.88
Market Cap (Million)	16,494
Shares outstanding (Millions)	600
Marketability	Low

**Ignacio Ricardo Cedillo Bravo**

Analysis

[ircedillobravo@bursametrica.com](mailto:ircedillobravo@bursametrica.com)

Phone: 5531-7599 and 5531-0042

**Grupo Bursamétrica**

Servicios de Análisis en Línea

Bahía de Todos los Santos #53,

Col. Verónica Anzures, Mexico, D. F. 11300



@Bursametrica



/Bursametrica

Friday 1 September 2017 OFFICIAL GAZETTE (Third Section) 121

**ALMACENAMIENTOS SUBTERRANEOS DEL SURESTE, S.A DE C.V.**

**Almacenamientos Subterráneos del Sureste, S.A de C.V.**, pursuant to the Second Resolution of Resolution RES/1651/2017, approved by the Governing Body of the Energy Regulatory Commission at its meeting held on August 3 2017, as well as provision 19.1 of the Directive on the determination of tariffs for the transport and distribution of liquefied petroleum gas by means of DIR-GLP-002-2009 pipelines referred to in the aforementioned Resolution, notifies that the maximum initial tariffs approved for the liquefied petroleum gas storage system covered by permit G/355/LPA/2015 of which it is the holder are as follows:

**Concept Units Rate**

Capacity Fee	Pesos per barrel per month	32.2877
Usage Fee	Pesos per barrel per month	0.8992

August 29 2017

CEO

**Raúl E. Puente Rodríguez**

Signature.

**(R.- 455369)**

According to these authorized rates, the possible additional revenues that Cydsasa will earn are as follows:

CYDSASA			TOTAL
ADDITIONAL REVENUE FROM UNDERGROUND STORAGE OF HYDROCARBONS			PER MONTH
NUMBER OF BARRELS	1,800,000	1,800,000	
Capacity Fee Pesos per barrel per month 32.2877	32.2877		
Usage Fee Pesos per barrel per month 0.8992		0.8992	
TOTAL INCOME PER MONTH IN PESOS.	58,117,860	1,618,560	59,736,420
MONTHS OF THE YEAR	12	12	12
TOTAL ADDITIONAL ANNUAL INCOME IN PESOS.	697,414,320	19,422,720	716,837,040
<b>TOTAL ADDITIONAL ANNUAL INCOME IN MILLIONS OF PESOS.</b>	<b>697.4</b>	<b>19.4</b>	<b>716.8</b>

We therefore believe that our projected figures should reflect these new revenues from the underground storage of hydrocarbons, so that even though our previous coverage had taken them into account to reasonable extent, with the more definitive figures we need to modify up our target price for Cydsasa shares for the close of 2018, to \$33.38 per share, from \$31.26 previously.

Financial Statements

Concept	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e
Sales	5,183	5,427	5,569	6,958	9,022	10,630
Operating Income	862	741	820	1,036	1,639	1,965
Ebitda	1,070	1,215	1,208	1,524	2,248	2,610
EBITDA Margin	21%	22%	22%	22%	25%	25%
Net Earnings	507	458	354	654	713	982
Net Margin	10%	8%	6%	9.41%	7.91%	9.23%
Total Assets	12,458	14,820	16,785	20,243	20,712	24,985
Cash	3,900	2,815	1,216	624	1,261	1,521
Total Liabilities	5,023	6,602	7,504	9,843	10,455	12,611
NET DEBT	- 1,595	589	3,059	4,826	4,189	3,929
Shareholders' Equity	7,436	8,217	9,282	10,400	10,257	12,373

**IMPORTANT NOTICE:**

The company Servicios de Análisis en Línea, S.C., has been approved by the BMV (Mexican Stock Exchange) to act as an Independent Analyst and it is subject to the norms of the Internal Bylaws of the BMV. Such an approval by no means implies that Servicios de Análisis en Línea, S.C. has been authorized or is supervised by the National Banking and Securities Commission (CNBV).

This report has been independently prepared by Servicios de Análisis en Línea, S.C., meaning that the opinions expressed and analysis presented are not subject to being revised or authorized by the BMV, the companies being covered or any other organization.

Servicios de Análisis en Línea, S.C., declares that its personnel who carry out the analysis have sufficient experience, technical knowledge and professional standing and that they have no conflicts of interest on a personal, patrimonial or economic level regarding the issuers covered.

Servicios de Análisis en Línea, S.C., is in no way responsible for the interpretation and use given to the content of this report, or the result of decisions made based on the information included herein, as it does not constitute a suggestion or offer to buy or sell any financial instrument, or to carry out, transfer or assign any transaction of the shares of the issuer or any other issuer.

Even though great care has been taken to ensure the quality and relevance of the figures presented, and in the selection of the sources of information used, all considered trustworthy, we do not assume any responsibility for this information and as such it has no guarantee of accuracy, truthfulness, completeness, currency, or thoroughness.

Under no circumstances will Servicios de Análisis en Línea, S.C., the analysts who make the coverage or its employees, be responsible to the general public or any third party for any decision or action taken based on the information in this report or for resulting damages, special or similar, even when there is a warning that these damages are possible.