

CYDSASA

Continúa la buena racha de ventas y generación de recursos como reflejo del nuevo negocio de Procesamiento y Almacenamiento Subterráneo de Gas LP.

- Ventas aumentan 24.1% trimestral.
- UAFIRDA con una nueva cifra record trimestral con \$819 millones que representa un incremento del 50.6% respecto al 3T2017.
- El resultado neto de \$296 millones se incrementa 6.1% contra el 3T2017.

PRECIO OBJETIVO: Continúa la buena marcha del negocio de Gases Refrigerantes, Almacenamiento Subterráneo de Gas LP y Otros con una participación del total de ventas del 35%, mientras que el grupo de negocio de Sal, Cloro-Sosa y Especialidades Químicas lo hace con el 65% restante.

Se reitera que el proceso de inversiones realizadas se ha reflejado en los crecimientos en ventas que al compararlas con el mismo trimestre de su año anterior, han arrojado porcentajes de dos dígitos desde el 1T2016 a la fecha, por lo que se considera que al cierre de este 2018 logre el acumulado un incremento del 19% al 20%, y una tendencia de crecimiento promedio del 9% en ventas para los años siguientes y generar los recursos suficientes a través del UAFIRDA.

Se destaca el evento relevante que dio a conocer al emisora el 18 de octubre de 2018, relativo a que una de sus subsidiarias dispuso un equivalente a 156.6 millones de dólares aproximadamente, correspondientes a un Crédito Bancario a Largo Plazo a 18 años, con el cual cubrirá créditos vigentes y apoyará el proceso de inversiones realizado. Tal y como se comenta líneas más adelante, su estructura financiera continúa en aceptable posición.

Establecemos un precio objetivo para finales del año 2019 de \$39.41 por acción, el cual refleja la debilidad actual de los mercados accionarios en nuestro país y del mundo y que está repercutiendo en los precios de las acciones en general.

Estados Financieros					
Concepto	2014	2015	2016	2017	2018e
Ventas	5,427	5,569	6,958	9,118	10,889
Utilidad de Operación	741	820	1,036	1,510	2,397
Ebitda	1,215	1,208	1,524	2,310	3,257
Margen Ebitda	22%	22%	22%	25%	30%
Utilidad Neta	458	354	654	580	1,045
Margen Neto	8%	6%	9%	6%	10%
Activo Total	14,820	16,785	20,243	22,649	25,562
Efectivo	2,815	1,216	624	1,291	3,219
Pasivo Total	6,602	7,504	9,843	12,360	13,943
Deuda Neta	589	3,059	4,826	4,158	2,126
Capital Contable	8,217	9,282	10,400	10,289	11,619

CYDSASA

Indicadores relevantes de la acción

Fecha	24-oct-18
Precio al reporte	Ps\$32.79
Precio estimado 2019	Ps\$39.41
Rendimiento	20.2%
Precio Máximo 12m	Ps\$33
Precio Mín 12m	Ps\$26.8
Capitalización (Mill)	19,674.0
Acciones en circ. (Mill)	600
Bursatilidad	Baja

Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	2016	2017	3T2018
EV/Ebitda	12.7x	9.7x	7.8x
P/U	21.8x	30.9x	30.9x
P/VL	1.4x	1.5x	1.5x
AC/PC	1.1	1.5	1.6
PT/CC	0.9	1.2	1.2
Deuda Neta/Ebitda	3.2x	1.8x	1.2x
ROE	6.29%	5.6%	6.6%
ROA	3.1%	2.2%	2.7%

Ignacio Ricardo Cedillo Bravo

Análisis

ircedillobravo@bursanalis.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



@Bursametrica



/Bursametrica

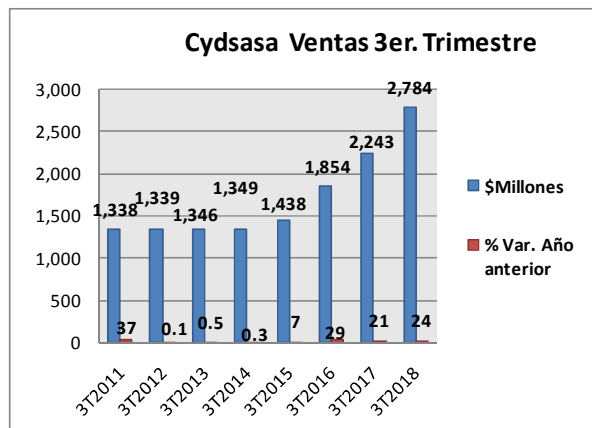
CYDSA, S. A. B. de C.V.

Reporte de Información Financiera 3T2018

VENTAS: Nuevo incremento de dos dígitos en el 3T2018 llegando a \$2,784 millones que representa un crecimiento del 24.1% respecto al 3T2017. El negocio de Procesamiento y Almacenamiento Subterráneo de Gas LP el cual inició operaciones comerciales el 16 de noviembre de 2017, es el que da apoyo a este movimiento en ventas, siendo que el grupo de negocio de Gases Refrigerantes y Almacenamiento Subterráneo de Gas LP, crece el 46.2% contra el mismo trimestre del año anterior y representa del total de ventas el 35%.

Por su parte, el grupo de negocio de Sal, Cloro-Sosa y Especialidades Químicas crece el 14.9% contra el 3T2017, teniendo una participación del total de ventas del 65%. Las ventas nacionales son las de mayor preponderancia con el 91% del total de ventas y las de exportación lo hacen con el restante 9%.

Las ventas acumuladas de estos 9 meses del año 2018 ascienden a \$8,053 millones contra los \$6,759 millones del mismo periodo del 2017, lo que representa un incremento del 19.1% y en comparación a las ventas totales anuales del año 2017 de \$9,118 millones, las obtenidas al tercer trimestre del 2018 representan ya el 88.3%.



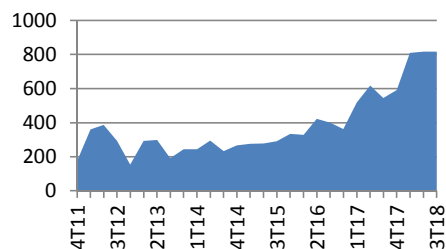
TRIMESTRE	CYDSASA VTAS TRIMESTRALES \$ MILLONES DE PESOS		%	VARIACION VS AÑO ANTERIOR
	TOTAL CONSOLIDADO	TENDENCIA		
1T2016	1,476	7	12	
2T2016	1,772	20	24	
3T2016	1,854	5	29	
4T2016	1,855	0	34	
1T2017	2,153	16	46	
2T2017	2,363	10	33	
3T2017	2,243	-5	21	
4T2017	2,359	5	27	
1T2018	2,415	2	12	
2T2018	2,854	18	21	
3T2018	2,784	-2	24	

GENERACIÓN DE RECURSOS (UAFIRDA): Fuerte incremento en la generación de recursos de \$819 millones, con un 50.6% en comparación de los \$544 millones del 3T2017. Representa del total de las ventas el 29.4% en este 3T2018 contra el 24.3% del 3T2017.

También son representativas las cifras acumuladas a septiembre 2018 ya que los recursos generados ascienden a \$2,444 millones con un incremento del 45.6% en comparación con el mismo periodo del 2017 con \$1,679 millones, representando el 30.3% y el 24.8% de las ventas, respectivamente.

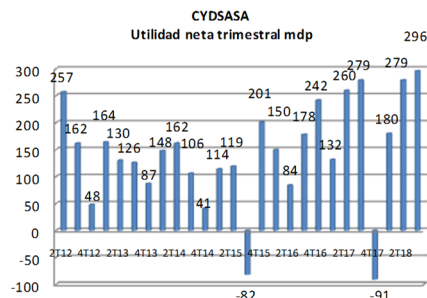
El incremento constante de sus ventas por mejores precios internacionales de productos Químicos "commodities" y su nuevo negocio ya comentado, son los que dan soporte de esta generación de recursos.

**CYDSASA Generación de recursos
trimestral 3T2018**



UTILIDAD NETA: Por una partida mayor de impuestos es como la utilidad neta logra un incremento del 6.1% en este 3T2018 con importe de \$296 millones contra los \$279 millones del mismo trimestre de 2017. En relación a las ventas, la utilidad representa el 10.6% en el 3T2018 contra el 12.4% del 3T2017. Sin embargo a nivel acumulado a septiembre 2018, el incremento respecto al acumulado 2017 es del 12.5%, siendo también la partida de impuestos la que incide en una menor obtención de utilidades.

Lo anterior se puede apreciar en el siguiente cuadro.



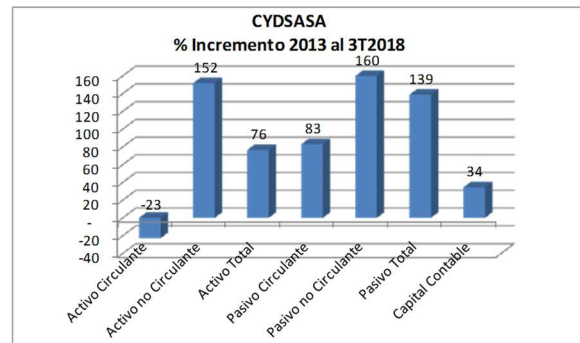
CYDSA, S. A. B. de C.V.

Reporte de Información Financiera 3T2018

Concepto Cifras trimestrales	3T2018	3T2017
Utilidad de Operación	620	389
(Gastos) Ingresos Financieros, netos:		
Gastos Financieros	-157	-118
Resultado de Instrumentos Financieros Derivados	-110	-27
Productos Financieros	26	13
Fluctuación Cambiaria, neta	29	-17
(Gastos) Ingresos Financieros, netos	-212	-149
Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad	408	240
Impuestos a la Utilidad	-111	40
Utilidad (Pérdida) de las Operaciones Continuas	297	280
Resultado de las Operaciones Discontinuas, neto	-1	-1
Utilidad (Pérdida) Neta	296	279

ESTRUCTURA FINANCIERA: Se continúa apreciando una estructura financiera estable con una participación del 55% del pasivo total, mientras que el capital contable lo hace con el 45%.

La modificación de su estructura de endeudamiento en los últimos 5 años de tener el 40% de pasivo total y 60% de capital contable en el año 2013, a la estructura del 3T2018, se debe al fuerte proceso de inversiones realizadas por la emisora en los últimos años.



Cifras en mdp	CIERRE	% DEL ACTIVO	CIERRE	% DEL ACTIVO	CIERRE	% DEL ACTIVO	CIERRE	% DEL ACTIVO	4T	% DEL ACTIVO	3T	% DEL ACTIVO	2T18VS2013	2013 al 3T2018
ESTRUCTURA FINANCIERA	2013	TOTAL	2014	TOTAL	2015	TOTAL	2016	TOTAL	2017	TOTAL	2018	TOTAL	DIFERENCIA	% INCREMENTO
Activo Circulante	5,378	43	4,714	32	3,325	20	2,847	14	3,875	17	4,147	19	-	1,231
Activo no Circulante	7,080	57	10,105	68	13,460	80	17,401	86	18,774	83	17,828	81	10,748	152
Activo Total	12,458	100	14,819	100	16,785	100	20,248	100	22,649	100	21,975	100	9,517	76
Pasivo Circulante	1,375	11	1,380	9	1,872	11	2,461	12	2,578	11	2,515	11	1,140	83
Pasivo no Circulante	3,647	29	5,222	35	5,660	34	7,387	36	9,784	43	9,471	43	5,824	160
Pasivo Total	5,022	40	6,602	45	7,532	45	9,848	49	12,362	55	11,986	55	6,964	139
Capital Contable	7,436	60	8,217	55	9,253	55	10,400	51	10,287	45	9,989	45	2,553	34

DEUDA Y APALANCAMIENTO FINANCIERO: Importante disminución del total de créditos que se ubican en \$7,987 millones en este 3T2018, contra los \$9,449 millones del 2T2018. Se aprecia que una disminución corresponde al pago parcial del crédito contratado el 19 de diciembre de 2017 y del cual se realizaron dos disposiciones, una en diciembre del 2017 a un plazo de 3 años y la segunda el 14 de mayo del 2018 que se liquidó durante agosto y septiembre del 2018.

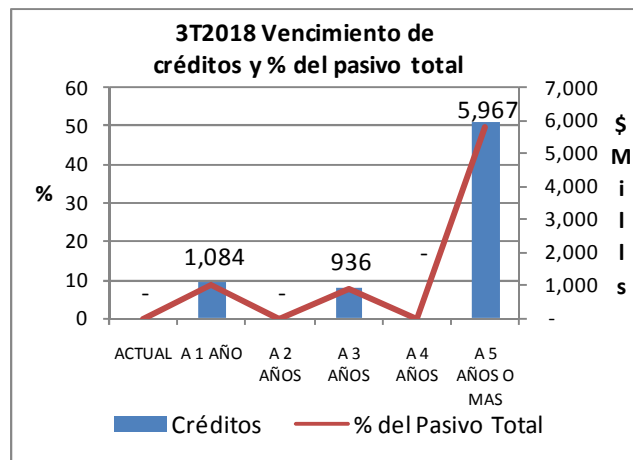
De esta forma, los créditos contratados entre uno y tres años representan el 8% del pasivo total, mientras que el 50% corresponde a créditos con vencimiento a 10 años.

CYDSASA

DESGLÓSE DE CRÉDITOS AL 3T18

(MILLONES DE PESOS)

	TOTAL CRÉDITOS			% DEL PASIVO	SIN PROVEEDORES	% DEL TOTAL PASIVO SIN PROVEEDORES
	Nacional	Extranjera	TOTAL	TOTAL	PROVEEDORES	PASIVO SIN PROVEEDORES
ACTUAL	-	-	-	-	0	0
HASTA 1 AÑO	375	709	1,084	9	0	0
HASTA 2 AÑOS	-	-	-	-	0	0
HASTA 3 AÑOS	936	-	936	8	936	8
HASTA 4 AÑOS	-	-	-	-	0	0
HASTA 5 AÑOS O MAS	-	5,967	5,967	50	5,967	50
SUMAS	1,311	6,676	7,987	67	6,903	58
% DEL PASIVO TOTAL	11	56	67			
PASIVO TOTAL 3T18			11,987			
ACTIVO CIRCULANTE			4,147			
AC/PT			0.35			
AC/PC			1.65			
PASIVO CIRCULANTE			2,515			



En este punto debemos resaltar el evento Subsecuente informado por CYDSASA a la Bolsa Mexicana de Valores el 18Oct2018, el cual a la letra dice lo siguiente: "Evento Subsecuente: Contratación de Financiamiento para el Nuevo Negocio de Procesamiento y Almacenamiento Subterráneo de Gas LP. El 18 de octubre del 2018, CYDSA informó a la Bolsa Mexicana de Valores que una de sus subsidiarias dispuso un equivalente a 156.6 millones de dólares aproximadamente, correspondientes a un Crédito Bancario a Largo Plazo. Este Crédito Bancario está relacionado con el nuevo Negocio de Procesamiento y Almacenamiento Subterráneo de Gas LP.

El Crédito fue contratado en dos tramos, uno de 85.6 millones de dólares y otro de 1,355.5 millones de pesos, ambos a un plazo de 18 años, con amortizaciones crecientes y pagos trimestrales de principal e intereses. El Crédito se estructuró como un financiamiento "Sin Recurso" para CYDSA, esto es, que está respaldado exclusivamente por los activos y contratos relacionados con el Negocio de Procesamiento y Almacenamiento Subterráneo de Gas LP, por lo cual no impacta las restricciones financieras contractuales ("covenants") del Grupo.

Este crédito fue otorgado por un sindicato de bancos conformado por Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. (Banobras), Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (Bancomext) y Banco Mercantil del Norte, S.A. (Grupo Financiero Banorte). En esta transacción, Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, actuó como asesor financiero."

A este respecto consideramos que el nuevo crédito contratado afecta marginalmente su estructura financiera, ya que podrá ser utilizado para cubrir el saldo de \$936 millones del crédito contratado en diciembre del 2017, y el remanente para apoyar su operación financiera y operativa. Sin duda que el beneficio, además, es el que la calendarización de los créditos se ubicará a 10 y hasta 18 años, con sólo dos tipos de créditos.

Realizando un ejercicio de cifras ajustadas con motivo de este nuevo crédito, la estructura financiera de la emisora podría quedar de la siguiente forma, sin tomar en consideración los gastos necesarios por la contratación.

EJERCICIO DE AJUSTE DE CIFRAS CONSIDERANDO EL NUEVO CRÉDITO

Cifras en mdp	3T 2018	% DEL ACTIVO TOTAL	AJUSTES POR CRÉDITO		CIFRAS AJUSTADAS	% DEL ACTIVO TOTAL
			AUMENTO	DISMINUCION		
ESTRUCTURA FINANCIERA						
Activo Circulante	4,147	19	2,053.6		6,200.6	26
Activo no Circulante	17,828	81			17,828.0	74
Activo Total	21,975	100			24,028.6	100
Pasivo Circulante	2,515	11			2,515.0	10
Pasivo no Circulante	9,471	43	2,989.7	936.1	11,524.6	48
Pasivo Total	11,986	55	2,989.7	936.1	14,039.6	58
Capital Contable	9,989	45			9,989.0	42

VALUACION POR FLUJOS DESCONTADOS:

Modelo financiero para nuestra cobertura de análisis se realiza a través del promedio aritmético del modelo de flujos descontados a valor presente (DCF). La expectativa futura de los flujos de efectivo al capital fueron descontados usando un costo de capital de 14.00% resultado de una tasa libre de riesgo de 8.3%, una beta de 0.95 y una prima al riesgo de 6.0%. La estimación futura de los flujos de efectivo a la empresa fueron descontados usando el costo de capital promedio ponderado (WACC) de 9.8%.

Flujo de Efectivo Descontado							
Año	2016	2017	2018	2019	2020	2021	
Ventas Netas	6,958	9,118	10,889	11,520	12,064	12,741	
Costo de ventas	4,481	5,907	6,521	7,164	7,502	7,923	
Gastos de operación	1,440	1,701	1,970	2,032	2,128	2,248	
Utilidad de Operación	1,036	1,510	2,397	2,324	2,434	2,570	
Depreciación	488	800	802	866	918	970	
Flujo operativo Bruto (FOB)	1,524	2,310	3,199	3,190	3,351	3,540	
Impuestos	677	287	700	555	576	604	
Flujo Operativo Neto a la Empresa	847	2,024	2,500	2,635	2,776	2,936	
Inversión Bruta	2,334	100	100	200	200	100	
Variación de Capital de Trabajo	-	1,064	316	753	189	196	
Flujo Libre	-	423	1,608	1,647	2,245	2,640	

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 dañosconsecuentes, especiales o similares, no obstante cuando exista aviso de que dichos daños sean posible.

CYDSASA

The good performance in sales and income generation continues as a reflection of the new business of Underground Processing and Storage of LP Gas.

- Sales increase 24.1% quarterly.
- EBITDA with a new quarterly record of \$819 million, up 50.6% compared to 3Q2017.
- Net income of \$296 million was up 6.1% over 3Q2017.

TARGET PRICE: The good performance of the Refrigerant Gases, Underground Storage of LP Gas and Others business continues, reaching a 35% share of total sales, while the Salt, Chlorine-Caustic Soda and Specialty Chemicals business group accounts for 65%.

We reiterate that the investments made have been reflected in the growth in sales that when compared with the same quarter of the previous year, have shown double-digit figures from 1Q2016 to date. So we calculate that at the close of 2018 the Company will achieve an accumulated increase of between 19% and 20%, an average growth trend of 9% in sales for the next few years and generate sufficient income through EBITDA.

It is important to highlight the relevant event announced by the issuer on October 18, 2018, related to the fact that one of its subsidiaries received the equivalent of 156.6 million dollars from an 18-year long-term bank loan, with which it will cover the payment of current loans and support the investment process carried out. As mentioned below, the Company's financial structure continues to be in an acceptable position.

We set a target price for year-end 2019 of \$39.41 per share, which reflects the current weakness of the local and global stock markets, which in turn is having an impact on stock prices in general.

SALES: New double-digit increase in 3Q2018 reaching \$2.784 billion, up 24.1% over 3Q2017. The Underground Processing and Storage of LP Gas business, which started commercial operations on November 16, 2017, is the one driving this movement in sales with the Refrigerant Gases, Underground Storage of LP Gas and Others business group growing 46.2% against the same quarter of the previous year and representing 35% of total sales.

Financial Statements

Concept	2014	2015	2016	2017	2018e
Sales	5,427	5,569	6,958	9,118	10,889
Operating income	741	820	1,036	1,510	2,397
Ebitda	1,215	1,208	1,524	2,310	3,257
Ebitda margin	22%	22%	22%	25%	30%
Net Income	458	354	654	580	1,045
Net Margin	8%	6%	9%	6.36%	9.60%
Total Assets	14,820	16,785	20,243	22,649	25,562
Cash	2,815	1,216	624	1,291	3,219
Total liabilities	6,602	7,504	9,843	12,360	13,943
Net Debt	589	3,059	4,826	4,158	2,126
Shareholder's equity	8,217	9,282	10,400	10,289	11,619

CYDSASA

Key share indicators

Date	24-oct-18
Current price	P\$32.79
Estimated price 2019	P\$39.41
Return	20.2%
12 month high	P\$33
12 month low	P\$26.8
Market Cap (Millions)	19,674.0
Shares outstanding (Millions)	600
Marketability	Low

Multiples and financial ratios

Concept	2016	2017	3Q2018
FV/Ebitda	12.7x	9.7x	7.8x
P/E	21.8x	30.9x	30.9x
P/BV	1.4x	1.5x	1.5x
CA/CL	1.1	1.5	1.6
TL/Shareholders' equity	0.9	1.2	1.2
Net Debt/Ebitda	3.2x	1.8x	1.2x
ROE	6.29%	5.6%	6.6%
ROA	3.1%	2.2%	2.7%

Ignacio Ricardo Cedillo Bravo

Analysis

ircedillobravo@bursanalis.com

Phone: 5531-7599 / 5531-0042

Grupo Bursamétrica

Servicios de Análisis en Línea

Bahía de Todos los Santos #53,

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



@Bursametrica

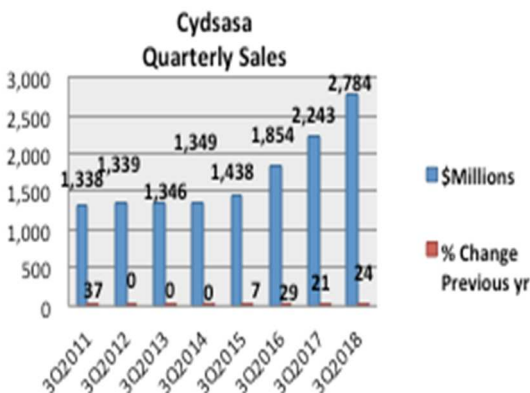


/Bursametrica

CYDSA, S. A.B. de C.V. Quarterly Results Analysis 3Q2018

The Salt, Chlorine-Soda and Chemical Specialties business unit grew 14.9% against 3Q2017, with a 65% share of total sales. Domestic sales had the heaviest weighting with 91% of total sales, while export sales accounted for the remaining 9%.

Accumulated sales for the 9 months of 2018 amount to \$8.053 billion against \$6.759 billion for the same period of 2017, representing an increase of 19.1%. Compared to the total annual sales for 2017 of \$9.118 billion, those obtained in the third quarter of 2018 already represent 88.3%.

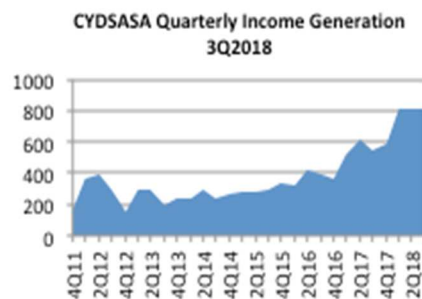


CYDSASA QRTLTY SALES \$ MILLIONS OF PESOS			% CHANGE VS PREVIOUS YEAR
QUARTER	TOTAL CONSOLIDATED	% TREND	
1Q2016	1,476	7	12
2Q2016	1,772	20	24
3Q2016	1,854	5	29
4Q2016	1,855	0	34
1Q2017	2,153	16	46
2Q2017	2,363	10	33
3Q2017	2,243	-5	21
4Q2017	2,359	5	27
1Q2018	2,415	2	12
2Q2018	2,854	18	21
3Q2018	2,784	-2	24

INCOME GENERATION (EBITDA): Strong increase in income generation of \$819 million, a 50.6% increase compared to the \$544 million in 3Q2017, representing 29.4% of total sales in 3Q2018 compared to 24.3% in 3Q2017.

Considering the accumulated figures as of September 2018, income generated amounted to \$2.444 billion with an increase of 45.6% compared to the same period in 2017 with \$1.679 billion, representing 30.3% and 24.8% of sales, respectively.

Behind this income generation is the constant increase of its sales due to better international prices of "commodity" chemical products along with its new business already mentioned.



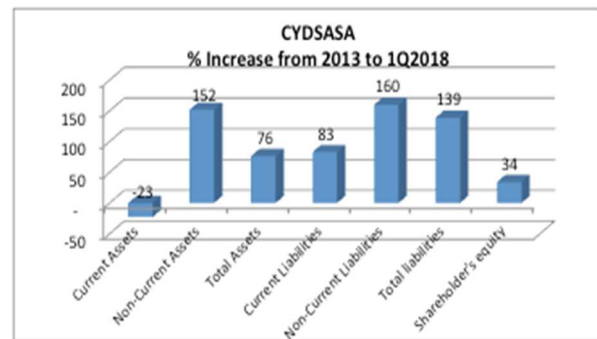
NET PROFIT: As a result of higher taxes, net income increased 6.1% in 3Q2018 with \$296 million compared to \$279 million in the same quarter of 2017. In relation to sales, profit represents 10.6% in 3Q2018 compared to 12.4% in 3Q2017. However, in accumulated terms up to September 2018, the increase compared to the accumulated figure in 2017 is 12.5%, with the tax item generating a lower profit.

This can be seen in the following table.



Concept quarterly figures	3Q2018	3Q2017
Operating income	620	389
Net financial earnings (expenses)		
Financial expenses	-157	-118
Earnings (loss) for derivative financial instruments	-110	-27
Financial Products	26	13
Foreign exchange gain or loss, net	29	-17
Net financial earnings (expenses)	-212	-149
Profit before income tax	408	240
Income tax	-111	40
Income (loss) from continuing operations	297	280
Result from discontinued operations, net	-1	-1
Net Income (loss)	296	279

FINANCIAL STRUCTURE: The Company's financial structure continues to be stable with total liabilities at 55%, while stockholders' equity accounts for 45%. The modification of its debt structure in the last 5 years from having 40% of total liabilities and 60% of stockholders' equity in 2013, to the 3Q2018 structure is due to the process of investments made by the issuer in recent years.



Figures in millions of pesos	CLOSE	% OF TOTAL	CLOSE	% OF TOTAL	CLOSE	% OF TOTAL	CLOSE	% OF TOTAL	4Q	% OF TOTAL	3Q	% OF TOTAL	3Q18 vs 2013	2013 to 3Q2018
FINANCIAL STRUCTURE	2013	ASSETS	2014	ASSETS	2015	ASSETS	2016	ASSETS	2017	ASSETS	2018	ASSETS	DIFFERENCE	% INCREASE
Current Assets	5,378	43	4,714	32	3,325	20	2,847	14	3,875	17	4,147	19	-	1,231
Non-Current Assets	7,080	57	10,105	68	13,460	80	17,401	86	18,774	83	17,828	81	10,748	152
Total Assets	12,458	100	14,819	100	16,785	100	20,248	100	22,649	100	21,975	100	9,517	76
Current Liabilities	1,375	11	1,380	9	1,872	11	2,461	12	2,578	11	2,515	11	1,140	83
Non-Current Liabilities	3,647	29	5,222	35	5,660	34	7,387	36	9,784	43	9,471	43	5,824	160
Total liabilities	5,022	40	6,602	45	7,532	45	9,848	49	12,362	55	11,986	55	6,964	139
Shareholder's equity	7,436	60	8,217	55	9,253	55	10,400	51	10,287	45	9,989	45	2,553	34

DEBT AND FINANCIAL LEVERAGE: Significant decrease in total loans with \$7.987 billion in 3Q2018 compared to \$9.449 billion in 2Q2018. Some of this decrease corresponds to the partial payment of the loan signed on December 19, 2017 and of which two drawdowns were made: one in December 2017 for a term of 3 years and the second on May 14, 2018, which was settled during August and September 2018. Loans which mature between one and three years represent 8% of total liabilities while loans maturing in 10 years represent 50%.

CYDSASA
BREAKDOWN OF LOANS AS OF 3Q18
(MILLIONS OF PESOS)

	TOTAL LOANS		TOTAL	% OF TOTAL LIABILITIES	WITHOUT SUPPLIERS	% OF TOTAL LIABILITIES W/O SUPPLIERS
	Domestic	Foreign				
CURRENT	-	-	-	-	0	0
UP TO 1 YEAR	375	709	1,084	9	0	0
UP TO 2 YEARS	-	-	-	-	0	0
UP TO 3 YEARS	936	-	936	8	936	8
UP TO 4 YEARS	-	-	-	-	0	0
UP TO 5 YEARS	-	5,967	5,967	50	5,967	50
TOTALS	1,311	6,676	7,987	67	6,903	58
% TOTAL LIABIL	11	56	67			
TOTAL LIABILITIES 3Q18			11,987			
CURRENT ASSETS			4,147			
CA/TL			0.35			
CA/CL			1.65			
CURRENT LIABILITIES			2,515			



For this point we must highlight the Subsequent Event reported by CYDSASA to the Mexican Stock Exchange on Oct 18 2018, which reads as follows: "Subsequent Event: "Obtaining Financing for the New Business of Processing and Underground Storage of LP Gas: On October 18 2018, CYDSA informed the Mexican Stock Exchange that one of its subsidiaries drew down an equivalent of approximately 156.6 million dollars from a Long-Term Bank Loan. This Bank Loan relates to the New Business of Processing and Underground Storage of LP Gas.

The Loan encompasses two tranches: One for 85.6 million dollars and another for 1,355.5 million pesos, both at an 18 year term, with increasing amortizations and quarterly payments of principal and interest. The structure of the Loan comprises a "Non-recourse" financing for CYDSA, that is to say, the assets and agreements related to the Business of Processing and Underground Storage of LP Gas constitute the sole back-up, and therefore it doesn't affect the Group's Financial Covenants.

This granting of the Syndicated Loan included as lenders: Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. (Banobras), Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (Bacomext) and Banco Mercantil del Norte, S.A. (Grupo Financiero Banorte). In this transaction, Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, acted as financial advisor."

We consider that the new loan will marginally affect the Company's financial structure, as it may be used to cover the balance of \$936 million of the loan signed in December 2017, and the remainder to support its operation. The benefit, however, is that the scheduling of loans will be in 10 and up to 18 years, with only two types of loan.

Making calculations with figures adjusted due to this new loan, the financial structure of the issuer could be as follows, without taking into account the necessary expenses for signing.

CALCULATION CONSIDERING FIGURES WITH NEW LOAN						
Figures in millions of pesos	3Q	% OF TOTAL	LOAN ADJUSTMENTS		ADJUSTED	% OF TOTAL
FINANCIAL STRUCTURE	2018	ASSETS	INCREASE	DECREASE	FIGURES	ASSETS
Current Assets	4,147	19	2,053.6		6,200.6	26
Non-Current Assets	17,828	81			17,828.0	74
Total Assets	21,975	100			24,028.6	100
Current Liabilities	2,515	11			2,515.0	10
Non-Current Liabilities	9,471	43	2,989.7	936.1	11,524.6	48
Total liabilities	11,986	55	2,989.7	936.1	14,039.6	58
Shareholder's equity	9,989	45			9,989.0	42

DISCOUNTED CASH FLOW VALUATION:

The financial model used for our coverage is the arithmetic average of the discounted cash flow model at present value (DCF). The expected future cash flows to the capital were discounted using a cost of capital of 14.00%, the result of a risk free rate of 8.3%, a beta of 0.95 and a risk premium of 6.0%. The estimate of future cash flows to the company were discounted using a weighted average cost of capital (WACC) of 9.8%.

	Discounted Cash Flow						
	Year	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Net Sales		6,958	9,118	10,889	11,520	12,064	12,741
Cost of sales		4,481	5,907	6,521	7,164	7,502	7,923
Operating expenses		1,440	1,701	1,970	2,032	2,128	2,248
Operating income		1,036	1,510	2,397	2,324	2,434	2,570
Depreciation		488	800	802	866	918	970
Gross cash flow		1,524	2,310	3,199	3,190	3,351	3,540
Taxes		677	287	700	555	576	604
Net cash flow to the company		847	2,024	2,500	2,635	2,776	2,936
Gross investment		2,334	100	100	200	200	100
Variation of Working Capital	-	1,064	316	753	190	189	196
Free cash flow	-	423	1,608	1,647	2,245	2,387	2,640

IMPORTANT NOTICE:

Servicios de Análisis en Línea, S.C., has been approved by the Mexican Stock Exchange (BMV) 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.