



PRECIO OBJETIVO: Un 1T2019 modesto en cuanto a crecimiento en ventas, generación de recursos de operación y utilidad neta, sin embargo, rompe su tendencia de reducción de utilidades mostrada en el 4T2018. La emisora realiza un cambio en la división de ventas por producto en el que identifican plenamente los ingresos que obtiene como resultado de su plan de inversiones reciente, y los presenta en el concepto de Procesamiento y Logística de Energéticos, los cuales ascendieron a \$219 millones y representan el 9% del total de sus ventas.

Confirmamos que no somos ajenos a que la perspectiva actual, tanto a nivel mundial como nacional, se encuentra en etapas de definición ante las políticas comerciales y financieras que se han establecido en EU y en nuestro país, las cuales han incidido en que la mayoría de las estimaciones de crecimiento del PIB para el año 2019 a nivel mundial y nacional, se estén revisando a la baja de las que se tenían al final del 2018.

Sin duda que esta situación se refleja en forma directa en las perspectivas de operación, tanto de las emisoras, como de los mercados accionarios, donde las cotizaciones de las acciones pueden verse afectadas. A pesar de esto, la emisora ha continuado con su política de dividendos atractiva para el inversionista y consideramos que durante el presente ejercicio pudiera obtener ventas anuales por arriba del 6% y es por ello que nos vemos precisados a realizar un ajuste a favor en nuestro precio objetivo para finales del 2019 a la acción de CYDSASA para quedar cercano a los \$31.00 por acción.

Estados Financieros en Millones

Concepto	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	Variación
Ventas	2,415	2,854	2,784	2,556	2,488	3.04%
Utilidad de Operación	637	626	619	304	619	-2.96%
Ebitda	816	818	816	643	818	0.23%
Margen Ebitda	33.81%	28.65%	29.30%	25.17%	32.88%	-0.92%
Utilidad Neta	180	280	296	93	197	9.73%
Margen Neto	6.28%	9.38%	9.54%	4.54%	7.35%	1.07%
Activo Total	21,177	23,703	21,975	24,617	24,354	15.00%
A. Circulante	3,747	5,066	4,147	5,423	5,156	37.58%
Pasivo Total	11,427	13,358	11,987	14,282	14,439	26.36%
P. Circulante	2,352	2,745	2,515	2,505	2,865	21.83%
Capital Contable	9,751	10,345	9,989	10,335	9,915	1.69%

BMV, Bursamétrica

VENTAS: En este 1T2019 baja su ritmo de crecimiento de dos dígitos como lo hizo en los tres primeros trimestres del año anterior. Las ventas se incrementan en un 3% contra el 1T2018. El negocio denominado Procesamiento y Logística de Energéticos que integra la actividad de cogeneración de energía y la actividad de Almacenamiento Subterráneo de Gas LP el cual inició operaciones comerciales el 16 de noviembre de 2017, se presenta en renglón por separado a partir de este 1T2019 y en los anteriores de integraba en el concepto de Gases refrigerantes y Almacenamiento de gas LP. Así, El negocio de Cloro- Sosa Cáustica, Sal y Otros participa con el 63%, el de Gases Refrigerantes con el 28% y el de Procesamiento y Logística de Energéticos lo hace con el 9%, todos respecto al total de ventas. Las que se realizan en el mercado nacional participan con el 94.1% y las de exportación con el 5.9%, estas últimas bajan un 28% considerando cifras en pesos respecto al 1T2018.

CYDSASA

Indicadores relevantes de la acción

Fecha	02-may-19
Precio cierre	Ps\$28.5
Precio estimado 2019	Ps\$31.13
Rendimiento	9.2%
Precio Máximo 12m	Ps\$32.9
Precio Mín 12m	Ps\$24.84
Capitalización (Mill)	17,100.0
Acciones en circ. (Mill)	600
Bursatilidad	Baja

Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	1T18	4T18	1T19
P/Ebitda	7.25	6.21	5.87
P/U	34.61	23.97	19.94
P/VL	1.94	1.86	1.82
Liquidez	1.59	2.16	1.80
Apalancamiento	53.96%	58.02%	59.29%

Ignacio Ricardo Cedillo Bravo
Análisis

ircedillobravo@bursanalisis.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

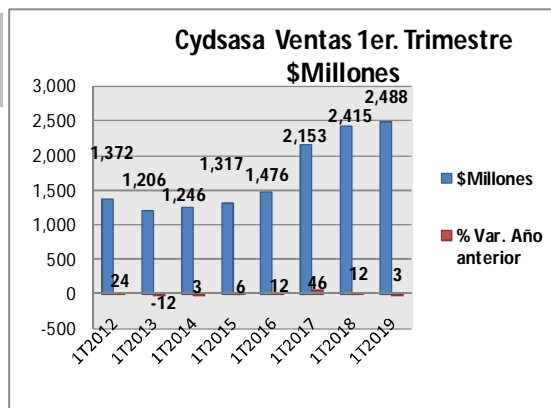
/Bursametrica

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

Reporte de Información Financiera 1T2019

CYDSASA					
DISTRIBUCION DE INGRESOS POR PRODUCTO					
LINEA DE PRODUCTOS (\$MILLS)	1T2018	% DEL TOTAL	1T2019	% DEL TOTAL	% VARIACION 1T19 VS 1T18
Cloro-Sosa Cáustica, Sal y Otros	1,596	66	1,576	63	-1.3
Nacional	1,465	61	1,490	60	1.7
Exportación	131	5	86	3	-34.4
Gases Refrigerantes	819	34	693	28	-15.4
Nacional	746	31	633	25	-15.1
Exportación	73	3	60	2	-17.8
Procesamiento y Logística de Energética	0	0	219	9	
Nacional	0	0	219	9	
Exportación	0	0	0	0	
SUMA	2,415	100	2,488	100	3.0
TOTALES					
NACIONAL TOTAL	2,211	91.6	2,342	94.1	5.9
EXPORTACION TOTAL	204	8.4	146	5.9	-28.4
SUMA	2,415	100.0	2,488	100.0	3.0

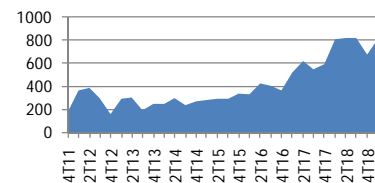
CYDSASA VTAS \$ MILLONES DE PESOS	TRIMESTRALES TOTAL CONSOLIDADO	% TENDENCIA	% VARIACION VS AÑO ANTERIOR	CIFRAS ANUALES	% VARIACION VS AÑO ANTERIOR
1T2016	1,476	6.8	12.1		
2T2016	1,772	20.1	23.8		
3T2016	1,854	4.6	28.9		
4T2016	1,855	0.1	34.2	6,957	24.9
1T2017	2,153	16.1	45.9		
2T2017	2,363	9.8	33.4		
3T2017	2,243	-5.1	21.0		
4T2017	2,359	5.0	27.0	9,118	31.0
1T2018	2,415	2.4	12.2		
2T2018	2,854	18.2	20.8		
3T2018	2,784	-2.5	24.1		
4T2018	2,555	-8.2	8.3	10,608	16.3
1T2019	2,488	-2.6	3.0		



GENERACIÓN DE RECURSOS (UAFIRDA): Incremento marginal en la generación de recursos de \$810 millones, con un 0.1% en comparación de los \$809 millones del 1T2018. Representa del total de las ventas el 32.6% en este 1T2019 contra el 33.5% del 1T2018.

La causa de este reducido incremento es que "los precios de los energéticos aumentaron significativamente contra el mismo periodo del 2018, repercutiendo negativamente en los costos de producción y en consecuencia en la Utilidad Bruta del Grupo". Lo anterior de acuerdo a lo mencionado por la Emisora en su reporte.

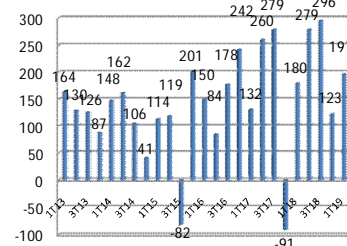
CYDSASA Generación de recursos trimestral 1T2019



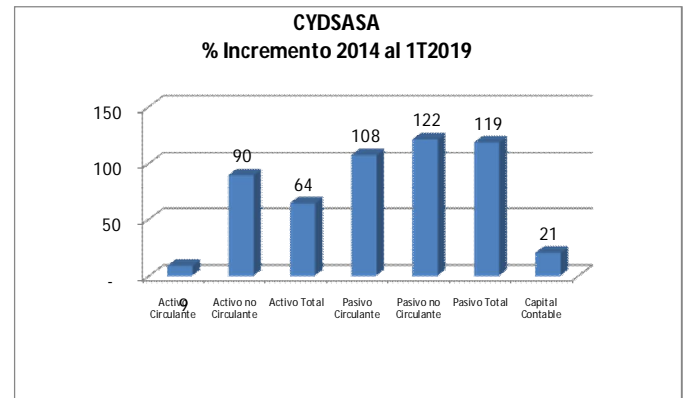
UTILIDAD NETA: Retoma su tendencia de crecimiento en utilidad neta con un 9.4% para obtener \$197 millones contra los \$180 millones el 1T2018, los porcentajes respecto a ventas es el 7.9% y 7.5%, respectivamente.

Se incurrió en una menor partida de gastos financieros, siendo la causa de esta mejoría en la utilidad neta.

CYDSASA Utilidad neta trimestral mdp



ESTRUCTURA FINANCIERA: Se continúa apreciando una estructura financiera estable con una participación del 59% del pasivo total, mientras que el capital contable lo hace con el 41%.

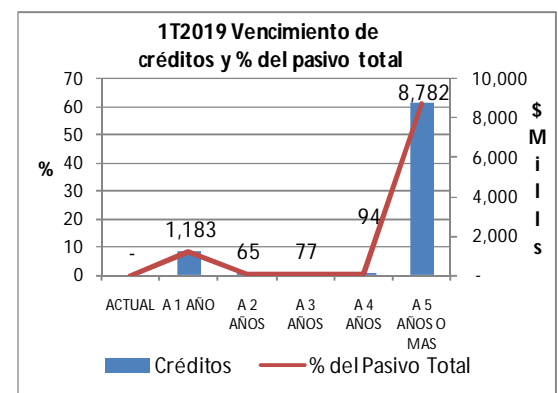


Cifras en mdp	CIERRE	% DEL ACTIVO	CIERRE	% DEL ACTIVO	CIERRE	% DEL ACTIVO	4T	% DEL ACTIVO	4T	% DEL ACTIVO	1T	% DEL ACTIVO	1T19VS2014
ESTRUCTURA FINANCIERA	2014	TOTAL	2015	TOTAL	2016	TOTAL	2017	TOTAL	2018	TOTAL	2019	TOTAL	DIFERENCIA
Activo Circulante	4,714	32	3,325	20	2,847	14	3,875	17	5,423	22	5,156	21	442
Activo no Circulante	10,105	68	13,460	80	17,401	86	18,774	83	19,326	78	19,198	79	9,093
Activo Total	14,819	100	16,785	100	20,248	100	22,649	100	24,748	100	24,354	100	9,535
Pasivo Circulante	1,380	9	1,872	11	2,461	12	2,578	11	2,622	11	2,865	12	1,485
Pasivo no Circulante	5,222	35	5,660	34	7,387	36	9,784	43	11,777	48	11,574	48	6,352
Pasivo Total	6,602	45	7,532	45	9,848	49	12,362	55	14,399	58	14,439	59	7,837
Capital Contable	8,217	55	9,253	55	10,400	51	10,287	45	10,350	42	9,915	41	1,698

DEUDA Y APALANCAMIENTO FINANCIERO: Continúa mostrando una muy adecuada calendarización de sus pasivos contratados. Se aprecia que los créditos que vencen a plazos mayores de 5 años, incluso a 17 años, representan el 61% del pasivo total. Y por su parte la suma de los créditos contratados de 1 a 4 años, representan sólo el 10% en conjunto.

CYDSASA
DESGLOSE DE CREDITOS AL 1T19
(MILLONES DE PESOS)

	TOTAL CREDITOS			% DEL PASIVO	SIN PROVEEDORES	% DEL TOTAL PASIVO SIN PROVEEDORES
	Nacional	Extranjera	TOTAL	TOTAL		
ACTUAL	-	-	-	-	0	0
HASTA 1 AÑO	550	633	1,183	8	59	0
HASTA 2 AÑOS	29	36	65	0	65	0
HASTA 3 AÑOS	35	42	77	1	77	1
HASTA 4 AÑOS	42	52	94	1	94	1
HASTA 5 AÑOS O MAS	1,217	7,565	8,782	61	8,782	61
SUMAS	1,873	8,328	10,201	71	9,077	63
% DEL PASIVO TOTAL	13	58	71			
PASIVO TOTAL 4T18			14,439			
ACTIVO CIRCULANTE			5,156			
AC/PT			0.36			
AC/PC			1.80			
PASIVO CIRCULANTE			2,865			



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 14.8% resultandode una tasa libre de riesgo de 8.147%.

	Flujo de Efectivo Descontado						
	Año	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ventas Netas		6,958	9,118	10,608	11,205	11,906	12,499
Costo de ventas		4,481	5,907	6,342	6,924	7,357	7,724
Gastos de operación		1,440	1,701	2,079	2,468	2,622	2,753
Utilidad de Operación		1,036	1,510	2,187	1,813	1,926	2,022
Depreciación		488	800	907	956	1,037	1,100
Flujo operativo Bruto (FOB)		1,524	2,310	3,093	2,769	2,963	3,123
Impuestos		677	287	382	539	567	591
Flujo Operativo Neto a la Empresa		847	2,024	2,711	2,230	2,396	2,531
Inversión Bruta		2,334	100	100	200	200	200
Variación de Capital de Trabajo	-	1,064	316	753	190	189	196
Flujo Libre	-	423	1,608	1,858	1,840	2,007	2,135

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.



TARGET PRICE: A modest 1Q2019 in terms of growth in sales and the generation of operating and net income, however the Company breaks its downward trend in terms of profits that it showed in 4Q2018. Cydsa makes a change in the division of sales by product and as a result the revenues obtained from its recent investment plan can be fully identified. It reflects them under the concept of Energy Processing and Logistics, which amounted to \$219 million and represent 9% of its total sales.

We are aware that the current outlook, both globally and nationally, is still undefined, faced with the trade and financial policies that have been established in the U.S. and Mexico, causing most of the estimates of GDP growth for 2019 at global and national levels to be revised down from the levels at the end of 2018.

Undoubtedly, this situation will be directly reflected in performance outlooks for individual companies as well as the stock markets, where share prices may be affected. Despite this, the issuer has continued with its attractive dividend policy for investors and we consider that during the current fiscal year it could obtain annual sales in excess of 6%. For this reason we see it necessary to make a positive adjustment in our target price of the CYDSASA share for year-end 2019 to bring it close to \$31.00 per share.

FINANCIAL STATEMENTS in millions

Concept	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	Change
Sales	2,415	2,854	2,784	2,556	2,488	3.04%
Operating income	637	626	619	304	619	-2.96%
Ebitda	816	818	816	643	818	0.23%
Ebitda margin	33.81%	28.65%	29.30%	25.17%	32.88%	-0.92%
Net Income	180	280	296	93	197	9.73%
Net Margin	6.28%	9.38%	9.54%	4.54%	7.35%	1.07%
Total Assets	21,177	23,703	21,975	24,617	24,354	15.00%
Current Assets	3,747	5,066	4,147	5,423	5,156	37.58%
Total liabilities	11,427	13,358	11,987	14,282	14,439	26.36%
Current Assets	2,352	2,745	2,515	2,505	2,865	21.83%
Shareholder's equity	9,751	10,345	9,989	10,335	9,915	1.69%

BMV, Bursamétrica

SALES: In 1Q2019 its double-digit growth rate dropped, as happened in the first three quarters of the previous year. Sales increased 3% against 1Q2018. The Energy Processing and Logistics business, which includes the cogeneration of energy and the Underground Storage of LP Gas, which began commercial operations on November 16, 2017, is presented in a separate item as of this quarter. In previous quarters it was included in the item of Refrigerant Gases and LP Gas Storage.

Thus, the Chlorine - Caustic Soda, Salt and Others business participates with 63%, that of Refrigerant Gases with 28% and that of Energy Processing and Logistics with 9%, with respect to total sales. Domestic market sales represent a 94.1% share and exports represent a 5.9% share of sales, the latter down 28% considering figures in pesos compared to 1Q2018.

CYDSASA

Key share indicators

Date	02-may-19
Closing price	Ps\$28.5
Estimated price 2019	Ps\$31.13
Return	9.2%
12 month high	Ps\$32.9
12 month low	Ps\$24.84
Market Cap (Millions)	17,100.0
Shares outstanding (Millions)	600
Marketability	Low

Multiples and financial ratios

Concept	1Q18	4Q18	1Q19
P/EBITDA	7.25	6.21	5.87
P/E	34.61	23.97	19.94
P/BV	1.94	1.86	1.82
Liquidity	1.59	2.16	1.80
Leverage	53.96%	58.02%	59.29%

Ignacio Ricardo Cedillo Bravo

Analysis

ircedillobravo@bursanalysis.com

Phone: 5531-7599 / 5531-0042

Grupo Bursamétrica

Servicios de Análisis en Línea

Bahía de Todos los Santos #53,

Col. VerónicaAnzures, México, D.F. 11300



@Bursametrica



/Bursametrica

CYDSA, S. A.B. de C.V. Quarterly Results Analysis 1Q2019

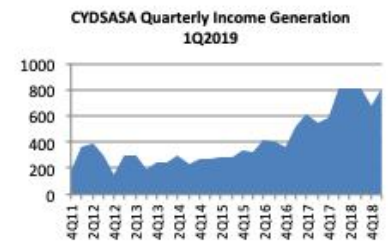
CYDSASA					
INCOME DISTRIBUTION BY PRODUCT					
PRODUCT LINE (\$MILLIONS)	% OF		% OF		% CHANGE
	1Q2018	TOTAL	1Q2019	TOTAL	
Sal, Chlorine-Caustic Soda and Others	1,596	66.1	1,576	63.3	-1.3
Domestic	1,465	60.7	1,490	59.9	1.7
Exports	131	5.4	86	3.5	-34.4
Refrigerants	819	33.9	693	27.9	-15.4
Domestic	746	30.9	633	25.4	-15.1
Exports	73	3.0	60	2.4	-17.8
Energy Processing and Logistics	0	0.0	219	8.8	
Domestic	0	0.0	219	8.8	
Exports	0	0.0	0	0.0	
SUM	2,415	100.0	2,488	100.0	3.0
TOTALS					
TOTAL DOMESTIC	2211	91.55	2342	94.13	5.92492
TOTAL EXPORT	204	8.447	146	5.868	-28.4314
SUM	2,415	100.0	2,488	100.0	3.0

CYDSASA QRTLTY SALES					
\$ MILLIONS OF PESOS			% CHANGE		% CHANGE
QUARTER	TOTAL	%	VS PREVIOUS	ANNUAL	
	CONSOLIDATED	TREND	YEAR	FIGURES	VS PREVIOUS
			YEAR		YEAR
1Q2016	1,476	7	12		
2Q2016	1,772	20	24		
3Q2016	1,854	5	29		
4Q2016	1,855	0	34	6,957	24.9
1Q2017	2,153	16	46		
2Q2017	2,363	10	33		
3Q2017	2,243	-5	21		
4Q2017	2,359	5	27	9,118	31.0
1Q2018	2,415	2	12		
2Q2018	2,854	18	21		
3Q2018	2,784	-2	24		
4Q2018	2,555	-8	8	10,608	16.3
1Q2019	2,488	-2.6	3.0		



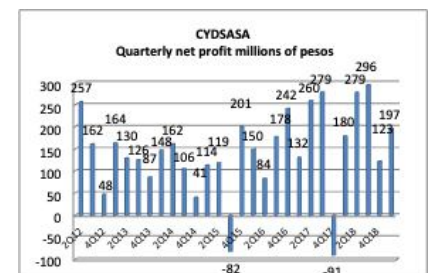
INCOME GENERATION (EBITDA) A marginal increase in income generation of \$810 million, a 0.1% increase compared to the \$809 million in 1Q2018, representing 32.6% of total sales in 1Q2019 compared to 33.5% in 1Q2018.

The cause of this reduced increase is that "energy prices increased significantly compared to the same period in 2018, negatively affecting production costs and consequently the Group's Gross Profit". The above was mentioned by the Issuer in its report.

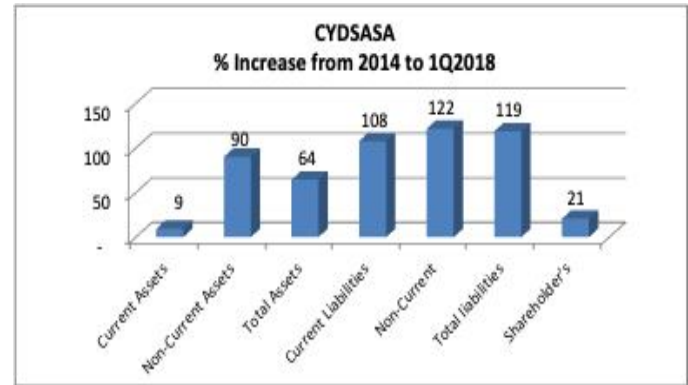


NET EARNINGS: The Company resumes its growth trend in net profit with 9.4% to obtain \$197 million compared to \$180 million in 1Q2018, the percentages with respect to sales are 7.9% and 7.5%, respectively.

The Company incurred lower financial expenses resulting in an improvement in net income.



FINANCIAL STRUCTURE: The Company's financial structure continues to be stable with a 59% share of total liabilities, while stockholders' equity accounts for 41%.

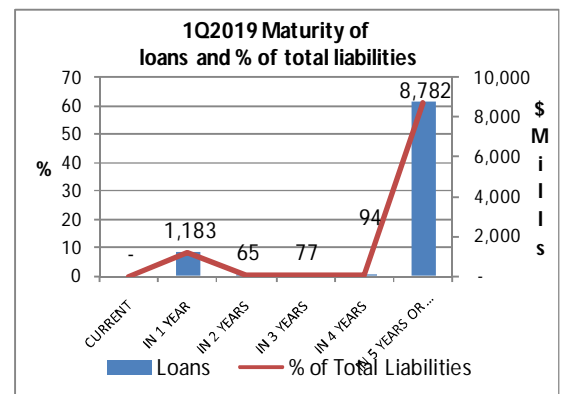


Figures in millions of pesos	CLOSE	% OF TOTAL	CLOSE	% OF TOTAL	CLOSE	% OF TOTAL	4Q	% OF TOTAL	4Q	% OF TOTAL	1Q	% OF TOTAL	1Q19VS2014	2014 to 1Q2019
FINANCIAL STRUCTURE	2014	ASSETS	2015	ASSETS	2016	ASSETS	2017	ASSETS	2018	ASSETS	2019	ASSETS	DIFFERENCE	% INCREASE
Current Assets	4,714	32	3,325	20	2,847	14	3,875	17	5,423	22	5,156	21	442	9
Non-Current Assets	10,105	68	13,460	80	17,401	86	18,774	83	19,326	78	19,198	79	9,093	90
Total Assets	14,819	100	16,785	100	20,248	100	22,649	100	24,748	100	24,354	100	9,535	64
Current Liabilities	1,380	9	1,872	11	2,461	12	2,578	11	2,622	11	2,865	12	1,485	108
Non-Current Liabilities	5,222	35	5,660	34	7,387	36	9,784	43	11,777	48	11,574	48	6,352	122
Total liabilities	6,602	45	7,532	45	9,848	49	12,362	55	14,399	58	14,439	59	7,837	119
Shareholder's equity	8,217	55	9,253	55	10,400	51	10,287	45	10,350	42	9,915	41	1,698	21

DEBT AND FINANCIAL LEVERAGE: The Company continues to show a very adequate scheduling of payment of its loans.

Loans maturing at terms of more than 5 years, and up to 17 years, account for 61% of total liabilities. The value of the loans maturing between 1 and 4 years represents only 10% of the total.

CYDSASA BREAKDOWN OF LOANS AS OF 1Q19 (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	550	633	1,183	8	59	0
UP TO 2 YEARS	29	36	65	0	65	0
UP TO 3 YEARS	35	42	77	1	77	1
UP TO 4 YEARS	42	52	94	1	94	1
UP TO 5 YEARS C	1,217	7,565	8,782	61	8,782	61
TOTALS	1,873	8,328	10,201	71	9,077	63
% TOTAL LIABIL'	13	58	71			
TOTAL LIABILITIES 4Q18			14,439			
CURRENT ASSETS			5,156			
CA/TL			0.36			
CA/CL			1.80			
CURRENT LIABILITIES			2,865			



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 14.8%, the result of a risk free rate of 8.147%.

Discounted Cash Flow							
Year	2016	2017	2018	2019	2020	2021	
Net Sales	6,958	9,118	10,608	11,205	11,906	12,499	
Cost of sales	4,481	5,907	6,342	6,924	7,357	7,724	
Operating expenses	1,440	1,701	2,079	2,468	2,622	2,753	
Operating income	1,036	1,510	2,187	1,813	1,926	2,022	
Depreciation	488	800	907	956	1,037	1,100	
Gross cash flow	1,524	2,310	3,093	2,769	2,963	3,123	
Taxes	677	287	382	539	567	591	
Net cash flow to the company	847	2,024	2,711	2,230	2,396	2,531	
Gross investment	2,334	100	100	200	200	200	
Variation of Working Capital	-	1,064	316	190	189	196	
Free cash flow	-	423	1,608	1,858	2,007	2,135	

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.