



GRUPO POCHTECA, S.A.B. DE C.V. INFORME DEL DIRECTOR GENERAL PARA EL EJERCICIO 2017

PUNTOS SOBRESALIENTES DEL EJERCICIO 2017

- **Ventas +3%** año vs año alcanzando \$6,333 millones de pesos (mdp)
- **Margen bruto** para el año 2017 fue del 18.2% con un crecimiento de 70 puntos base (pb) vs 2016
- **Utilidad de operación** acumulada para el año 2017 fue de \$234 mdp (+180pb), mostrando un crecimiento del 101% vs 2016
- **EBITDA consolidado de \$361 mdp**, +46% mayor al reportado en 2016
- **Margen EBITDA consolidado** para el 2017 se incrementó 170pb, situándose en 5.7%
- **Pérdida neta** de \$54 mdp comparada con una pérdida neta de \$6 mdp en 2016. \$54 mdp de pérdida cambiaria en Brasil, y una pérdida total en ese mismo país por \$105 mdp generan esta pérdida consolidada.
- **La caja se incrementó de \$145 mdp en 2016 a \$255 mdp al cierre del 2017 (+76%)**
- **Relación Deuda Neta / EBITDA disminuyó a 1.97 veces de 2.93 veces al cierre de 2016.** Lo anterior, alineado a nuestra política interna de no más de 2.0 veces

2017: AÑO EN EL CUAL SE RETOMA LA SENDA DE CRECIMIENTO

En el año 2017 se obtuvieron excelentes resultados en México, al tiempo que se cambia la tendencia de deterioro en Brasil. Los resultados del año 2017, a nivel de utilidad de operación y EBITDA, fueron satisfactorios y en línea con nuestras proyecciones.

El año 2016 presentó varios retos a la vez, y ha sido el más complicado que ha enfrentado Pochteca en tiempos recientes. La caída en los precios del petróleo, el cierre de la mayoría de los pozos petroleros existentes en México y Brasil, y la caída de la demanda y los precios en el sector minería, afectaron considerablemente la demanda y los precios de venta de los productos de nuestro portafolio durante el 2016. A lo anterior, se sumó el débil desempeño de la actividad industrial en Brasil durante los últimos años. Durante el 3T17 y 4T17, la economía de Brasil mostró una ligera recuperación, cerrando el año con un crecimiento interanual del PIB del +1.0% contra el año 2016. Las cifras de nuestra operación en Brasil también mostraron un cambio de tendencia en estos dos trimestres.

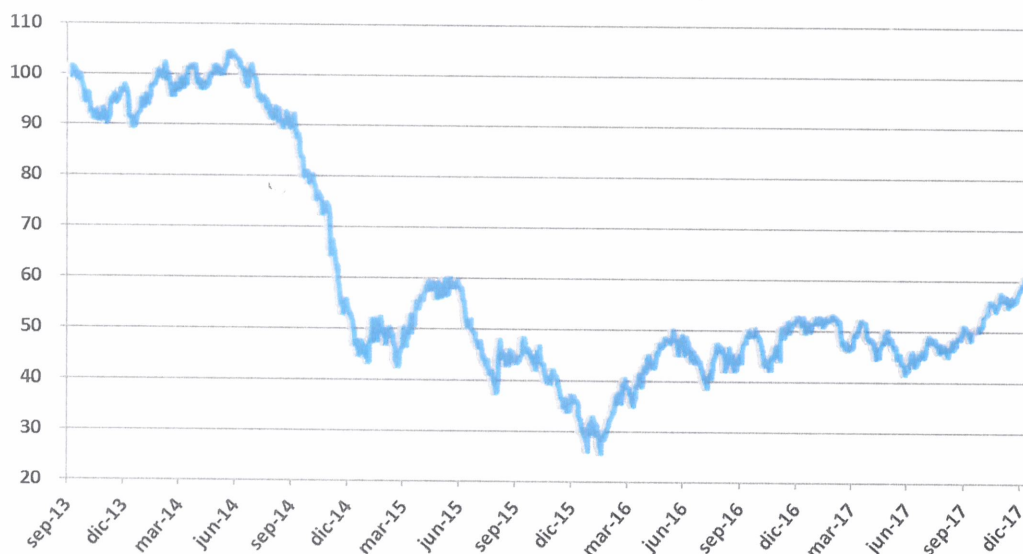
INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA (MILLONES DE PESOS)

	2017	2016	(%) 2017 vs 2016
Ventas	6,333	6,139	3.2%
Utilidad Bruta	1,150	1,075	7.0%
Margen Bruto (%)	18.2%	17.5%	70pb
Utilidad de Operación	234	116	101.4%
Margen de Operación (%)	3.7%	1.9%	180pb
Depreciación	127	132	-3.7%
EBITDA	361	248	45.5%
Margen EBITDA (%)	5.7%	4.0%	170pb
Gastos Financieros	(134)	(81)	64.7%
Utilidad (Pérdida) Cambiaria	(54)	(50)	9.7%
Utilidad antes de Impuestos	46	(15)	NC
Utilidad (Pérdida) Neta	(54)	(6)	848.4%
Deuda Neta / EBITDA 12 M	1.97x	2.93x	
EBITDA / Intereses 12 M	2.69x	3.05x	

EBITDA = utilidad de operación más depreciaciones y amortizaciones; NC = no comparable

Durante el 2017, el precio del petróleo se recuperó 12% pasando de USD 53.72 a USD 60.42 por barril entre el 2016 y 2017, como se aprecia en el siguiente gráfico. Confiamos en que esta tendencia, aunada a las exitosas subastas de las rondas de la reforma energética, resulten en una reactivación de la exploración y perforación de pozos petroleros.

**Precios del Petróleo (USD) West Texas (WTI)
(Septiembre 2013 = 100)**



Diversificación: importante factor de mitigación de riesgo

La diversificación en el portafolio de clientes y productos es una parte clave de nuestra estrategia comercial. Esta nos ha permitido crecer las ventas y márgenes, a pesar de la pérdida de una parte muy importante del negocio que solíamos tener en los sectores de petróleo, gas y minería, los cuales siguen francamente contraídos. A la fecha, la empresa maneja más de 7,300 productos, más de 258,000 pedidos y 333,000 toneladas entregadas por año, a más de 20,500 clientes. Los 5 principales clientes representan el 6% de la venta y los 5 principales productos representan menos de 8%, y ningún producto o cliente representa el 3%.

PUNTOS DESTACADOS DE 2017 Y PERSPECTIVA HACIA 2018:

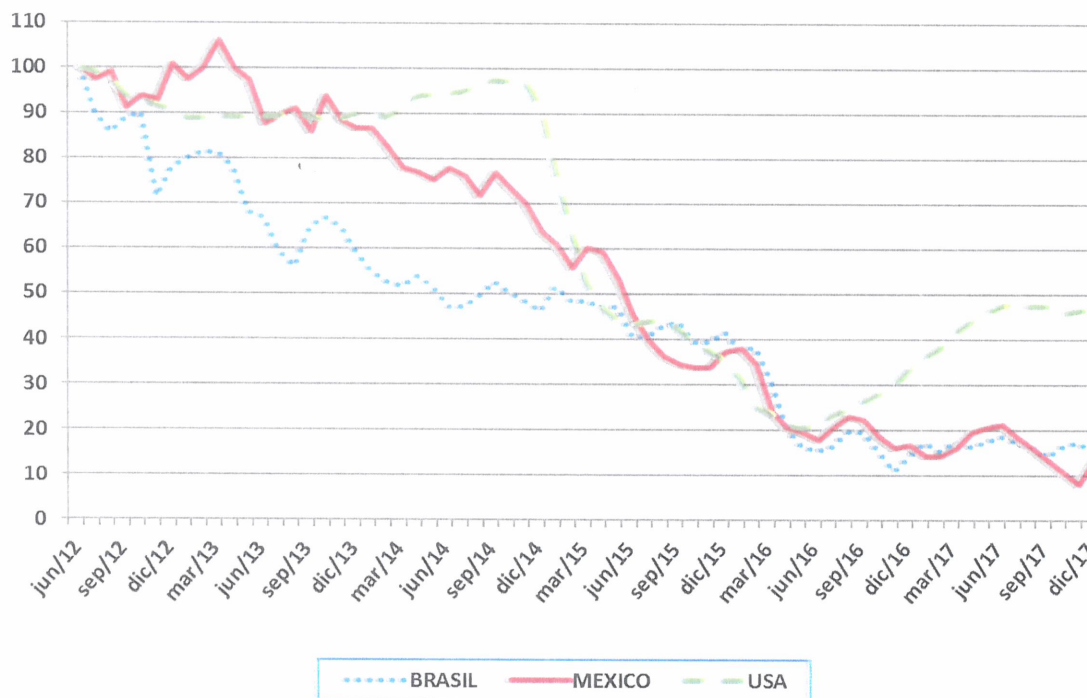
- **Los resultados del año 2017 reafirman el fortalecimiento de la compañía y el crecimiento de la rentabilidad**
 - Incremento en ventas de +3% en el año 2017 comparado con el 2016.
 - Crecimiento de la utilidad (\$75 mdp) y margen bruto (+70pb), así como de la utilidad operativa de (\$118 mdp) y EBITDA (\$113 mdp; +46%).
 - En México aún no se observan signos de recuperación en la actividad de los sectores de minería y exploración y perforación petrolera. Sin embargo, la diversificación hacia otros sectores ha compensado las caídas en estos dos segmentos, que, hasta hace poco, eran los dos principales para Pochteca.
 - En Brasil, la producción industrial mostró una ligera recuperación durante el segundo semestre del 2017. Esto ha permitido que nuestra operación en ese país detenga su deterioro y comience una pausada recuperación.
 - Para México y Brasil, según el consenso de analistas, se tienen perspectivas de crecimiento económico para el año 2018.
 - Énfasis en estrategias enfocadas a fortalecer nuestros márgenes de utilidad, impulsar nuestra competitividad y fortalecer nuestra caja:
 - Estratificar clientes como parte de la estrategia comercial para incrementar el margen bruto
 - Fortalecer el portafolio de productos de alta especialidad con la incorporación de Conjunto LAR
 - Incrementar la diversificación hacia mezclas y productos de mayor valor agregado y más alta rentabilidad
 - Reducir los días de capital de trabajo con el objetivo de disminuir la demanda de recursos de la operación e incrementar la liquidez

- **Estancamiento del sector de gas y petróleo en 2017 en México**
 - No se observan signos de recuperación en el número de torres y plataformas de perforación petrolera activas en México y Brasil (conocidas en inglés como “rigs”).
 - Persiste el estancamiento en la industria petrolera. Los datos publicados por Baker Hughes en internet muestran que el número de torres y plataformas activas en México y Brasil permanece contraído severamente al cierre del 2017. Contra el cierre de 2016,

México sufrió una disminución de 21% mientras que Brasil ya cambió la tendencia, creciendo un 8%, si bien partiendo de una base muy contraída. Sin embargo, en los 2 países el número de torres y plataformas se ubica significativamente por debajo de inicios del año 2013.

- A pesar de lo anterior, en 2017 Pochteca logró un crecimiento en las ventas y rentabilidad.

Torres y Plataformas Petroleras Activas (Junio 2012 = 100)



Fuente: Baker Hughes (www.bakerhughes.com/rig-count)

La contracción de pozos activos en México, con respecto al punto máximo de 120 a inicios de 2013 ha sido casi del 88%; al cierre de 2017 había 15 “rigs”. Mientras tanto Brasil muestra una contracción del 82% para el mismo período. La actividad en exploración y perforación petrolera es un sector clave para Pochteca. Conforme se desaten las inversiones derivadas de las rondas efectuadas como resultado de la reforma energética en México, esperamos que el número de pozos activos se incremente significativamente, permitiendo a Pochteca recuperar una parte de las ventas que llegó a tener en este sector.

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO 2017

- **Ventas del 2017 por arriba del nivel de 2016.** Las ventas consolidadas se incrementaron un 3% comparadas con el año 2016.
- **La utilidad bruta acumulada creció 7%,** de \$1,075 mdp en el 2016 a \$1,150 mdp en el 2017.
- **Nuestro margen bruto se expandió en 70pb a 18.2% en el 2017 apoyado por la ejecución de la estrategia comercial en México y Brasil.** En 2017, el margen bruto en Brasil se expandió 90pb sobre la venta. Durante el año, el real brasileño se devaluó ligeramente en un 2% contra el dólar pasando de 3.26 al inicio del año a 3.31 reales por dólar al cierre de 2017.

2016		2017
17.5%	Margen bruto	18.2%

UTILIDAD DE OPERACIÓN Y EBITDA

- **La utilidad de operación tuvo un fuerte crecimiento del 101% en 2017, pasando de \$116 mdp en 2016 a \$234 mdp.** El margen operativo fue mayor en 180pb comparado con el 2016. Para todo 2017 el EBITDA creció 46% y el margen EBITDA fue de 5.7%, 170pb mayor que en el año 2016.
- **Los gastos de operación (excluyendo depreciación) disminuyeron 4.6% comparado con el 2016. Como porcentaje de ventas los gastos disminuyeron de 13.5% en 2016 a 12.5% en 2017 (-100pb).** Lo anterior, a pesar del impacto generado por la inflación en Brasil, ya que buena parte de los gastos en la economía brasileña están indexados como resultado del ajuste inflacionario a los salarios que se implementa anualmente por decreto (conocido como “dissidio salarial”), y por ende, son impulsados al alza por la inflación. A menor grado, el crecimiento de la inflación en México también ejerció presión sobre el gasto. Sin embargo, se logró contener adecuadamente esta presión alcista. Lo anterior, compensado parcialmente por la revaluación interanual de 6% del peso contra el real brasileño, que impacto en ese mismo porcentaje los gastos de Brasil al momento de convertirlos a pesos. El peso inició el año 2017 en 6.33 pesos por real, y cerró el 2017 en 5.95 pesos por real.

2016		2017
13.5%	Gastos / Ventas	12.5%

GASTOS FINANCIEROS Y UTILIDAD NETA

- **Los gastos por intereses netos tuvieron un incremento del 65% contra el 2016.** La deuda bancaria al cierre de 2017 fue de \$967 mdp, 11% mayor año con año. El incremento de los gastos por intereses responde primordialmente a que las tasas de referencia de interés en México siguieron incrementándose durante el año 2017. La TIIE al cierre de 2017 se ubicó en 7.66%, contra 3.59% al inicio de 2016. Esto incrementó notablemente el servicio de la deuda. Adicionalmente, el spread pactado con nuestros bancos se incrementó en 200pb, que corresponde a lo pactado para un apalancamiento de menos de 2.0x Deuda neta/EBITDA a 250pb para lo correspondiente a apalancamiento de 2.0 a 2.5x y 350pb para apalancamiento de 2.5x a 3.0x durante aquellos trimestres en que se incrementó la relación Deuda neta/EBITDA. Considerando que el cierre de 2017 muestra una relación Deuda neta/EBITDA inferior a 2.0x, y que esperamos que ésta se siga reduciendo, confiamos en que el spread durante 2018 será inferior al que prevaleció durante 2017. Así mismo, habrá una importante amortización de deuda bancaria, que también redundará en una reducción de la carga financiera.
- **La pérdida neta acumulada fué de \$54 mdp comparado con una pérdida neta de \$6 mdp en 2016.** La pérdida neta del año se deriva primordialmente del incremento del gasto financiero y el crecimiento de las pérdidas cambiarias. Desafortunadamente, la mejora que se aprecia en el resultado de Brasil a nivel EBITDA (24.2% de crecimiento en 2017 en relación con 2016) es más que anulado por una diferencia en contra de 70 millones en la pérdida cambiaria generada en ese país en 2017 en comparación con 2016, además de un incremento sustancial en la carga financiera de esa entidad de negocio.

DEUDA NETA Y MÉTRICAS DE APALANCAMIENTO:

- **La deuda neta consolidada al cierre del 2017 fue de \$712 mdp, menor en \$16 mdp (o 2%) que en 2016.** La disminución de la deuda neta al cierre del 2017 se soporta primordialmente por la generación de caja de \$110 mdp durante el 2017, compensada por el incremento de la deuda neta de Brasil, la cual se reporta en pesos:
 - Durante 2017 la deuda neta de Coremal aumentó 32% en reales, de 50 millones a 66 millones
 - El tipo de cambio peso/real durante el año 2017 se apreció en 6%, pasando de 6.33 a 5.95 pesos por real al cierre del ejercicio.
 - La deuda neta de Coremal en pesos resultó en un incremento del 24%, al pasar de 316 mdp a 391 mdp
- **La relación Deuda Neta / EBITDA disminuyó de 2.93 veces en 2016 a 1.97 veces en 2017.** El nivel se ubica por debajo de nuestra política interna de no más de 2.0 veces y es resultado del buen desempeño del EBITDA y de la generación de caja durante 2017. Esperamos que el crecimiento de las ventas y el control de los gastos de operación, apalancado en el crecimiento esperado de las economías en México y Brasil para el 2018 permita mantener el crecimiento en el EBITDA y, con ello, siga disminuyendo la relación Deuda Neta/EBITDA.



- **En 2017 la cobertura de intereses (EBITDA/ intereses) fue de 2.69 veces, inferior al 2016, que se ubicó en 3.05 veces,** debido al sustancial incremento en tasas experimentado durante el ejercicio 2017.
- **Generación de flujo de efectivo y conversión de EBITDA a caja:** Durante el 2017 se logró generar un flujo de efectivo después de impuestos y CAPEX, y antes de intereses, amortización de deuda, adquisiciones y erogaciones en fondo de recompra, de \$369 mdp: prácticamente una conversión de 1 a 1 de EBITDA a flujo. La caja en el ejercicio se incrementó en \$110 mdp, a pesar de la adquisición de Conjunto LAR, que implicó una erogación neta de \$90 mdp. Excluyendo esta transacción y \$17 mdp destinados al fondo de recompra de acciones, la generación neta de efectivo hubiese sido de \$217 mdp: una conversión de EBITDA a caja del 60%.

	2017	2016
Deuda Bruta (mdp)	967	873
Deuda Neta (mdp)	712	728
Deuda Neta / EBITDA 12 M	1.97x	2.93x
Cobertura de Intereses	2.69x	3.05x
Acciones en Circulación	130,522,049	130,522,049

Fondo de recompra de acciones

Los operadores del fondo de recompra de acciones de Grupo Pochteca son:

- 1) Punto Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- 2) GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (GBM)

Analista Independiente y Coberturas de Casa de Bolsa

Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V., se inscribió al programa de analista independiente y el Subcomité de Selección acordó asignar a la empresa Consultora 414, S.A. de C.V., "CONSULTORA 414", como responsable de dar cobertura a los valores de POCHTECA. Actualmente las siguientes casas de bolsa tienen cobertura de la acción de Pochteca: Casa de Bolsa Interacciones y Signum Research.

ARMANDO SANTACRUZ GONZALEZ
Director General

5 de abril de 2018