

GRUPO POCHTECA, S.A.B DE C.V. INFORME DEL DIRECTOR GENERAL PARA EL EJERCICIO 2018

PUNTOS SOBRESALIENTES DEL EJERCICIO 2018

- **Ventas +2.1%** año vs año alcanzando \$6,463 millones de pesos (mdp)
- **Margen bruto** para el año 2018 fue del 18.7% con un crecimiento de 50 puntos base (pb) vs 2017
- **Utilidad de operación** acumulada de \$267 mdp, mostrando un crecimiento del 14.2% vs 2017
- **EBITDA consolidado de \$385 mdp**, +6.6% mayor al reportado en 2017
- **Margen EBITDA consolidado** para el 2018 se incrementó +30pb, situándose en 6.0%
- **Utilidad neta** de \$64 mdp, comparada con una pérdida neta de \$54 mdp en 2017
- **Reducción de deuda bruta en \$185 mdp (-19.2%)** vs diciembre de 2017
- **Relación Deuda Neta / EBITDA disminuyó a 1.67 veces de 1.97 veces al cierre de 2017.** Lo anterior, alineado a nuestra política interna de no más de 2.0 veces

2018: AÑO EN EL CUAL SE CONTINUA LA SENDA DE CRECIMIENTO

En el año 2018 se obtuvieron buenos resultados en México y Brasil, con crecimiento en ventas del 2.1%, en la utilidad de operación del 14.2% y en el EBITDA del 6.6% comparado con el año 2017, a pesar de la caída en los precios del petróleo en el cuarto trimestre del año.

Durante el segundo semestre de 2017 y al tercer trimestre del 2018, la economía de Brasil siguió recuperándose ligeramente; sin embargo, en el 4T18 sólo aumentó un +0.1%. El PIB interanualmente creció un +1.1% contra el año 2017. En México el PIB se expandió +2.0% contra el año anterior. Los resultados de Coremal en Brasil han crecido trimestre a trimestre, contra el mismo trimestre del año anterior desde el 3T17 hasta el 4T18. El crecimiento en el EBITDA en el 2018 fue de 46.1% contra el del año 2017.

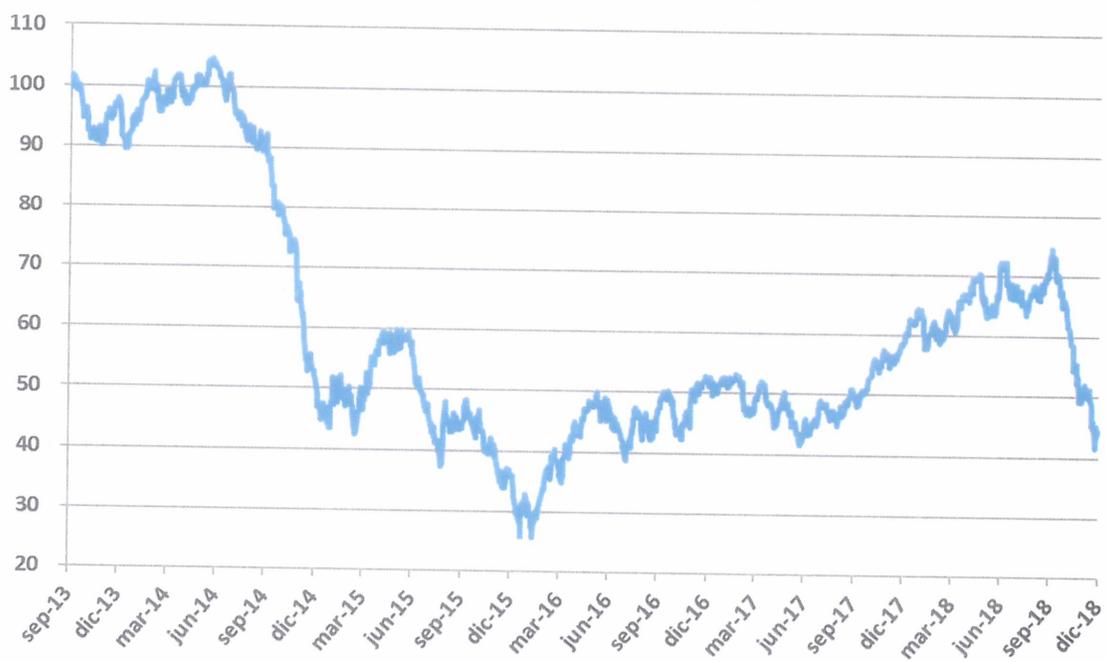
INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA (MILLONES DE PESOS)

	2018	2017	(%) 2018 vs 2017
Ventas	6,463	6,333	2.1%
Utilidad Bruta	1,207	1,150	4.9%
Margen Bruto (%)	18.7%	18.2%	50pb
Utilidad de Operación	267	234	14.2%
Margen de Operación (%)	4.1%	3.7%	40pb
Depreciación	118	127	-7.4%
EBITDA	385	361	6.6%
Margen EBITDA (%)	6.0%	5.7%	30pb
Gastos Financieros	(138)	(134)	3.2%
Utilidad (Pérdida) Cambiaria	(12)	(54)	-77.0%
Utilidad antes de Impuestos	116	46	155.3%
Utilidad (Pérdida) Neta	64	(54)	NC
Deuda Neta / EBITDA 12 M	1.67x	1.97x	
EBITDA / Intereses 12 M	2.78x	2.69x	

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

Durante 2018, el precio del petróleo disminuyó 24.8% pasando de USD 60.42 a USD 45.41 por barril entre el 2017 y 2018, como se aprecia en el siguiente gráfico.

**Precios del Petróleo 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 el sector de petróleo y gas, el cual siguen contraído. A la fecha, Pochteca maneja más de 7,100 productos, más de 301,000 pedidos y 313,000 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 5%, y ningún producto o cliente representa el 3%.

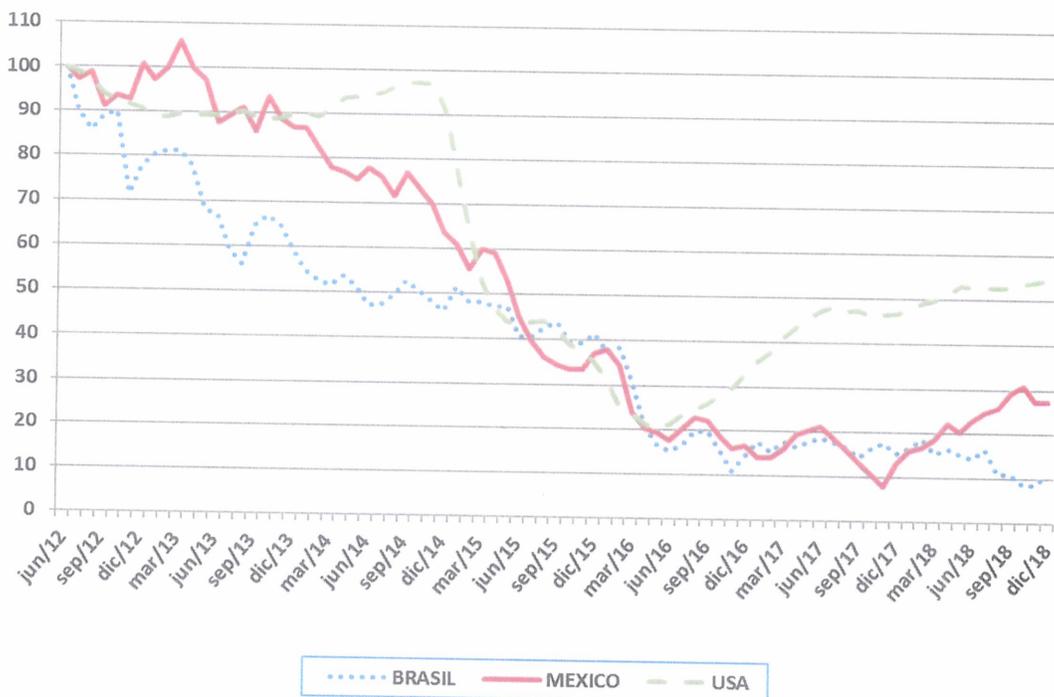
PUNTOS RELEVANTES DE 2018 Y PERSPECTIVA HACIA 2019:

- **Los resultados del año 2018 reafirman el fortalecimiento de la compañía y el crecimiento de la rentabilidad**
 - Incremento en ventas de +2.1% en el año 2018 comparado con el 2017.
 - Crecimiento de la utilidad bruta (+\$57 mdp) y margen bruto (+50 pb), así como de la utilidad operativa (+\$33 mdp) y EBITDA (+\$24 mdp; +6.6%).
 - En México aún no se observan signos de recuperación en la actividad del sector de exploración y perforación petrolera. Sin embargo, la diversificación hacia otros sectores ha compensado la caída en este segmento, que, hasta hace poco, era uno de los principales negocios para Pochteca.
 - En Brasil, la producción industrial mostró una ligera recuperación durante el segundo semestre del 2017 y primer semestre 2018, sin embargo; durante el 3T18 ésta experimentó una caída. La producción industrial aumentó ligeramente de octubre a diciembre, con lo que el sector puso freno a tres meses consecutivos de retroceso en el 3T18 y logró cerrar con un crecimiento de +1.1% contra el año 2017. A pesar de ello, hemos podido mantener nuestra operación en ese país en la ruta de recuperación.
 - El PIB de México creció 2.0% durante el año 2018 comparado con 2017. Lo anterior, se vio afectado por la incertidumbre generada por: (i) las negociaciones y firma del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN; renombrado "T-MEC"), (ii) las medidas arancelarias adoptadas por Estados Unidos, la Unión Europea y China; (iii) el proceso electoral 2018; y (iv) la decisión de cancelar la construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (NAIM). Lo anterior, afectó la inversión y desempeño de los sectores económicos en México.
 - Énfasis en estrategias enfocadas a fortalecer nuestros márgenes de utilidad, impulsar nuestra competitividad y fortalecer nuestra caja:
 - Estratificación de clientes como parte de la estrategia comercial para incrementar el margen bruto.
 - Fortalecimiento del portafolio de productos de alta especialidad de Conjunto LAR.
 - Incrementar la diversificación hacia mezclas y productos de mayor valor agregado y más alta rentabilidad.
 - Seguir reduciendo 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 2018 en México**

- La industria petrolera ha mostrado recuperación en Estados Unidos y crecimiento moderado en México, aunque partiendo de una base muy baja. Brasil continúa en una profunda recesión en este sector. La siguiente gráfica, según datos publicados por Baker Hughes en internet muestra claramente esta situación.
- El número de torres y plataformas activas (conocidas en inglés como "rigs") en Estados Unidos se incrementó en 17% entre 2017 y 2018.
- El número de torres y plataformas de perforación petrolera activas en México creció de 15 a 31 unidades, un 107%, contra el 2017. Los taladros activos en tierra, sin embargo, durante el año 2018 han tenido menor actividad en operaciones de perforación de "pozos exploratorios" y "pozos en desarrollo"; y por tanto su requerimiento de químicos para los fluidos es de menor volumen.
- En Brasil, se observa una contracción del 29% en el mismo periodo.
- La contracción de pozos activos en México, con respecto al punto máximo de 120 a inicios de 2013 ha sido del 74%; al cierre del 2018 había 31. Mientras tanto Brasil muestra una contracción del 86% para el mismo período.
- A pesar de lo anterior, en 2018 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)

- **Ventas del 2018 por arriba del nivel de 2017.** Las ventas consolidadas se incrementaron un 2.1% comparadas con el año 2017. Particularmente en el 3T18, Kansas City Southern, la línea ferroviaria con la cual trabaja Pochteca, tuvo atrasos importantes en entregas de furgones y carrotanques, lo cual generó la pérdida de ventas que dependían de la llegada de productos transportados por ferrocarril que no llegaron en el periodo. En el 4T18, las ventas se vieron afectadas por el entorno político y económico y mayor incertidumbre en el ambiente de negocios en México.
- **La utilidad bruta acumulada creció 4.9%**, de \$1,150 mdp en 2017 a \$1,207 mdp en 2018.
- **El margen bruto consolidado aumentó en 50pb a 18.7% en 2018.** El margen bruto en México y Brasil en 2018, se expandió 50pb sobre la venta en ambas operaciones. Durante el año, el real brasileño se depreció en un 10.7% contra el peso, pasando de 5.92 a 5.29 reales por peso, promedio anual 2017 y 2018.

2017		2018
18.2%	Margen bruto	18.7%

UTILIDAD DE OPERACIÓN Y EBITDA

- **La utilidad de operación tuvo un crecimiento del 14.2% en 2018, pasando de \$234 mdp en 2017 a \$267 mdp.** El margen operativo se expandió +40pb comparado con 2017.
- El EBITDA consolidado creció 6.6%, incrementándose de \$361 mdp en 2017 a \$385 mdp en 2018. En 2018 el margen EBITDA fue de 6.0%, 30pb mayor que en el año 2017.
- **Los gastos de operación (excluyendo depreciación) incrementaron 4.2% comparado con 2017.** Como porcentaje de ventas los gastos aumentaron de 12.5% en 2017 a 12.7% en 2018 (+20pb).

2017		2018
12.5%	Gastos / Ventas	12.7%

GASTOS FINANCIEROS Y UTILIDAD NETA

- **Los gastos por intereses netos tuvieron un incremento del 3.2% año con año en 2018.** La deuda bancaria al cierre de 2018 fue de \$781 mdp, 19.2% menor año con año. Durante el año 2018, el gasto financiero neto fue 3.2% mayor que en 2017. El incremento de los gastos por intereses responde primordialmente a que las tasas de referencia de interés en México siguieron incrementándose durante el año 2018; así como a la contratación de coberturas de tipo de cambio y de tasa de interés. Excluyendo el costo de estas coberturas, el gasto financiero incrementó un 0.8%. Al cierre de 2018, la relación Deuda neta/EBITDA es inferior a 2.0x, y esperamos se siga reduciendo.
- **La utilidad neta del 2018 fue de \$64 mdp, comparado con pérdida de \$54 mdp en 2017.** En 2018 tuvimos una utilidad neta de \$64 mdp comparado con una pérdida neta de \$54 mdp en 2017, derivado del incremento en la utilidad de operación, disminución de la pérdida cambiaria e impuestos.

DEUDA NETA Y MÉTRICAS DE APALANCAMIENTO

- **La deuda neta consolidada al cierre del 2018 fue de \$643 mdp, menor en \$69 mdp (o -9.7%) que en 2017.** La disminución de la deuda neta al cierre del 2018 se debe primordialmente a la amortización de deuda bancaria durante el año 2018.
- **La relación Deuda Neta / EBITDA disminuyó de 1.97 veces en 2017 a 1.67 veces en 2018.** 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 amortización de la deuda bancaria durante 2018. Esperamos que el crecimiento de las ventas y el control de los gastos de operación; la expectativa de un crecimiento en las economías en México y Brasil para el 2019 permitan mantener el crecimiento en el EBITDA y con ello, seguir disminuyendo la relación Deuda Neta/EBITDA.
- **En 2018 la cobertura de intereses (EBITDA/ intereses) fue de 2.78 veces, superior al 2017, que se ubicó en 2.69 veces,** debido primordialmente al buen desempeño del EBITDA en 2018.
- **Generación de flujo de efectivo y conversión de EBITDA a caja:** Durante 2018 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 \$310 mdp: representando una conversión de 1.0 a 0.81 de EBITDA a flujo. La caja en el ejercicio disminuyó en \$116 mdp debido a la amortización de la deuda bancaria, el pago de intereses y los recursos aplicados a la recompra de acciones vía el fondo de recompra.



	2018	2017
Deuda Bruta (mdp)	781	967
Deuda Neta (mdp)	643	712
Deuda Neta / EBITDA 12 M	1.67x	1.97x
Cobertura de Intereses	2.78x	2.69x
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, Signum Research da cobertura a la acción de Pochteca.

ARMANDO SANTACRUZ GONZALEZ
Director General

8 de abril de 2019