GRUPO POCHTECA, S.A.B. de C.V.
INFORME DEL DIRECTOR GENERAL PARA EL EJERCICIO 2019

PUNTOS SOBRESALIENTES DEL EJERCICIO 2019

- **Ventas disminuyeron -1.8%** año vs año alcanzado $6,346 millones de pesos (mdp). En 2019, se presentó una caída en precios de productos clave. Debido a ello, el incremento en volumen de kilogramos vendidos no se tradujo en un incremento en ventas en pesos. Durante 2019, los pagos de PEMEX estuvieron parcialmente restringidos, lo que ocasionó que algunos de los proveedores de PEMEX presenten atraso en sus cuentas, por lo que Pochteca decidió suministrar sólo a proveedores del sector de exploración y perforación al corriente en sus pagos.
- **Margen bruto** para el año 2019 fue de 18.3% con una disminución de -40 puntos base (pb) vs 2018. La revaluación del peso contra el dólar (4.1% en el ejercicio 2019), aunada a la caída de precios de un gran número de productos del portafolio generó pérdidas por tenencia de inventario.
- **Utilidad de operación** acumulada de $155 mdp, mostrando un decremento del 42% contra 2018.
- **EBITDA consolidado de $319 mdp,** -17.1% menor al reportado en 2018.
- **Margen EBITDA consolidado** para el 2019 disminuyo -100pb, situándose en 5.0%.
- **Pérdida neta** de $15 mdp, comparada con una utilidad neta de $64 mdp en 2018, afectada primordialmente por la disminución de la utilidad bruta y apoyada por la utilidad en cambios acumulada en el año.
- **Reducción de deuda bruta en $120 mdp (-15.3%)** contra diciembre de 2018.
- **Relación Deuda Neta / EBITDA en línea en 1.68 veces contra 1.67 veces al cierre de 2018.** Lo anterior, alineado a nuestra política interna de no más de 2.0 veces.

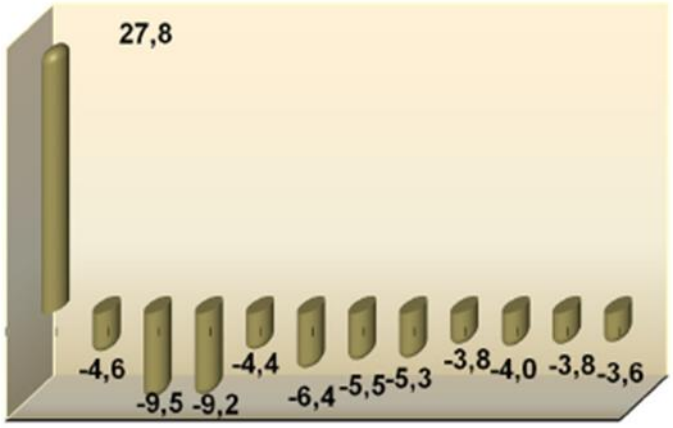
2019: UN AÑO COMPLICADO PARA POCHTECA

El desempeño del año 2019 se vio afectado por la caída en precios de productos clave, la revaluación del peso contra el dólar (que abarata los productos en términos de pesos), la inconstancia de pagos de Pemex y el estancamiento de la economía y sector industrial en México.

Durante el 3T19, el PIB de Brasil creció +0.6% contra el trimestre anterior. El mayor crecimiento se presentó en la agricultura, con una expansión del +1.3%, seguido de la industria con +0.8% y los servicios +0.4%. El PIB acumulado al cierre 2019 se ubicó en +0.9%. El PIB anual de México se contrajo -0.1% comparado con 2018. Las ventas de nuestra operación en Brasil mostraron una tendencia positiva en estos últimos ocho trimestres, misma que continuó en al cierre de 2019; sin embargo, se presentaron presiones en los márgenes a la baja, como resultado de una contracción en las ventas del sector químico en relación al año anterior (ver gráfica siguiente de Associquim) y de la caída en los precios internacionales de un buen número de productos del portafolio.

Por otra parte, el principal proveedor de resinas plásticas de Coremal acumuló varios meses sufriendo paros de planta, lo que resultó en una reducción de más de 500 toneladas por mes disponibles para venta. Las ventas de Brasil en el 2019 crecieron +5.1% en reales contra el 2018.

Variación % acumulada de ventas en dólares ene a dic de 2019 versus 2018



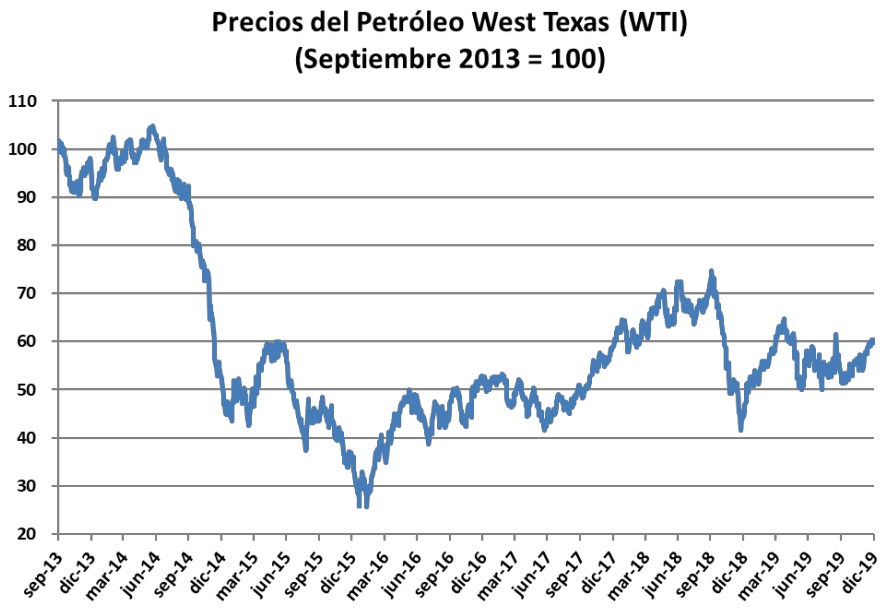
Fuente: Tendências do Comércio Distribuidor de Produtos Químicos e Petroquímicos, 2019. Associquim – Associaçao Brasileira dos Distribuidores do Produtos Químicos e Petroquímicos (Membro do ICTA – International Chemical Trade Association).

INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA (MILLONES DE PESOS)

	2019	2018	(%) 2019 vs 2018
Ventas	6,346	6,463	-1.8%
Utilidad Bruta	1,163	1,207	-3.7%
Margen Bruto (%)	18.3%	18.7%	-40pb
Utilidad de Operación	155	267	-42.0%
Margen de Operación (%)	2.4%	4.1%	-170pb
Depreciación	164	118	39.3%
EBITDA	319	385	-17.1%
Margen EBITDA (%)	5.0%	6.0%	-100pb
Gastos Financieros	(151)	(138)	8.8%
Utilidad (Pérdida) Cambiaria	8	(12)	NC
Utilidad antes de Impuestos	12	116	-89.5%
Utilidad (Pérdida) Neta	(15)	64	NC
Deuda Neta / EBITDA 12 M	1.68x	1.67x	
EBITDA / Intereses 12 M	2.13x	2.78x	

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

Durante 2019, el precio del petróleo observó un alza de 34.5% pasando de USD 45.41 a USD 61.06, como se aprecia en el siguiente gráfico. El promedio del precio (West Texas) durante 2018 fue de $64.90 dólares, contra $57.04 durante 2019: una caída de 12.1%.



Diversificación: importante factor de mitigación de riesgo

La diversificación en el portafolio de clientes y productos es una parte clave de nuestra estrategia comercial. Lo anterior nos ha permitido proteger las ventas y márgenes. A la fecha, Pochteca maneja más de 8,500 productos, más de 285,000 pedidos y 331,000 toneladas entregadas en el año, a más de 20,000 clientes. Los 5 principales clientes representan el 6.7% de la venta y los 5 principales productos representan el 7.1%, y ningún producto o cliente representa el 3.0%.

PUNTOS RELEVANTES DE 2019:

En el 2019 se presentó una caída de precios de un número significativo de productos clave. En Brasil, las ventas en reales crecieron un +5.1% a pesar de la falta de disponibilidad de volúmenes de resinas plásticas y la caída de los precios de un número importante de productos.

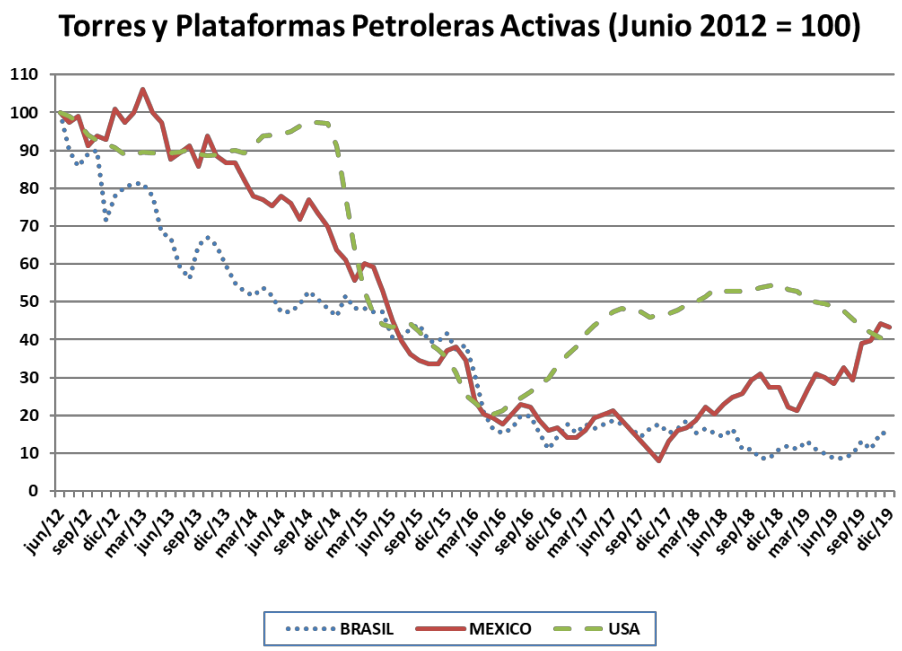
- Decremento en ventas del -1.8% en el año 2019 comparado con el 2018 afectadas primordialmente por la caída en precios en productos clave y la revaluación del peso contra el dólar americano y el real brasileño. Las ventas de Coremal en reales crecieron +5.1% en 2019 a pesar del desabasto de productos clave por parte de nuestros proveedores. Sin embargo, por la devaluación del real contra el peso, las ventas de Brasil en pesos decrecieron 2.7%.

    - Disminución de la utilidad bruta ($ -44 mdp) en -3.7% comparado con el 2018.

- Si bien la venta de productos químicos de Pochteca Materias Primas tuvo un incremento anual de +4.0% en kilogramos, en pesos presentó una disminución, como consecuencia de la caída en los precios de los productos y la revaluación del peso contra el dólar y el real.
- La terminación de la relación comercial con Shell a partir del 30 de septiembre de 2019 implicó la pérdida de más de 80% del negocio de lubricantes y grasas, en el 4T19, afectando negativamente las ventas y la utilidad bruta en 2019.
- En el 4T19 se firmó un contrato de distribución de lubricantes y grasas con British Petroleum/Castrol. Confiamos en que este negocio llegue a sustituir con creces la venta perdida de Shell, aunque es importante considerar que, dada la especialización técnica de la venta y los inevitables períodos de certificación de producto por parte de los clientes, este proceso tomará de 18 a 24 meses.
- Decremento de la utilidad operativa ($ -112 mdp) y EBITDA ($ -66 mdp). La mayor venta en kilos en 2019, demandó un mayor gasto, que no fue aparejado por un incremento proporcional en la venta y el margen bruto en pesos. La caída en precios y la revaluación del peso contra el dólar generaron pérdidas considerables por tenencia de inventarios al cierre de 2019, presionando los márgenes a la baja. Aunado a esto, la pérdida en ventas y utilidad bruta por la terminación de la relación comercial con Shell, también deterioró la utilidad bruta y el EBITDA en 2019.
- En México, en el 3T19 el PIB disminuyó contra el 3T18 un -0.4% y el sector industrial presentó una caída de -1.8% comparado con el 3T18. El PIB anual 2019 en México se contrajo -1.0%. El 2019 se vio afectado por la incertidumbre en los negocios derivada de: (i) la ratificación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN; renombrado “T-MEC”) por cada país integrante, (ii) incremento de tarifas arancelarias adoptadas por Estados Unidos y China; (iii) las políticas públicas federales en México; (iv) la decisión de cancelar la construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (NAIM), y (v) la caída de la inversión del gobierno federal en sectores clave de la economía. Lo anterior, afectó la inversión y desempeño de los sectores económicos en México.
- Énfasis en estrategias enfocadas a fortalecer nuestros márgenes de utilidad a pesar de las caídas en precios de productos clave, impulsar nuestra competitividad y fortalecer nuestra caja:
    - Estratificación de clientes como parte de la estrategia comercial para incrementar el margen bruto.
    - Incrementar la diversificación hacia mezclas, productos y servicios de mayor valor agregado y más alta rentabilidad. Esto permitió que, a pesar de la revaluación de 4.1% del peso contra el dólar y del impacto de las caídas de precios (que, combinadas, generaron una pérdida por tenencia de inventarios), se lograra contener la caída en margen bruto en 2019 a una fracción de lo que fue el doble impacto de la revaluación de la moneda y las caídas de precio de los productos al cierre de 2019.
    - Enfoque en reducir los días de capital de trabajo con el objetivo de disminuir la demanda de recursos de la operación e incrementar la liquidez.

- **Sector de gas y petróleo al 2019**
  - La industria petrolera en Estados Unidos de América muestra una contracción en el 2019 contra 2018, tras haber estado creciendo en los últimos dos años. En México, el crecimiento en número de taladros ha sido moderado, 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 esta situación.

  - El número de torres y plataformas activas (conocidas en inglés como "rigs") en Estados Unidos disminuyó un 26% entre 2018 y 2019.
  - El número de torres y plataformas de perforación petrolera activas en México creció de 31 a 49 unidades, un +58%, contra el 2018.
  - En Brasil, se observa un ligero incremento pasando de 10 a 14 el número de torres y plataformas de perforación petrolera (+40%) en el mismo periodo.
  - La contracción de pozos activos en México, con respecto al punto máximo de 120 a inicios de 2013 fue del 59%; al cierre del 2019 había 49 pozos. Mientras tanto Brasil muestra una contracción del 81% para el mismo período.
  - Durante 2019, PEMEX incurrió en morosidad con algunos de sus proveedores. Como resultado de este atraso, algunos de los clientes que atienden el mercado de exploración y perforación petrolera se encuentran en situación de mora con Pochteca, por lo que se tomó la decisión de dejar de surtirle a aquellos que no abonen periódicamente a sus cuentas. Todas estas cuentas vencidas se encuentran cubiertas por seguro de crédito, si bien algunas de ellas, nos ha informado la aseguradora, ya no serán cubiertas en el caso de que se efectuarán futuras ventas.



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

- **Ventas menores en el 2019.** Las ventas consolidadas disminuyeron un -1.8% contra el 2018, primordialmente por las caídas en precios de productos claves, la revaluación del peso contra el dólar y el real, la incertidumbre en el ambiente de negocios en México, la contracción del PIB y sector industrial en México y la situación de mora en el sector de perforación y exploración petrolera. De igual manera, la pérdida del volumen y ventas derivado de la terminación de la relación comercial con Shell a partir del 30 de septiembre de 2019 significó la pérdida de alrededor de 25 millones de pesos por mes en el 4T19. Las ventas de Coremal en pesos mexicanos disminuyeron -2.7% en el 2019, primordialmente por la revaluación en un 7.6% del peso mexicano (promedio anual) contra el real brasileño, a pesar de que en reales, las ventas se incrementaron +5.1% en el periodo.

- **La utilidad bruta acumulada disminuyó 3.7%,** de $1,207 mdp en el 2018 a $1,163 mdp en el 2019.

- **El margen bruto consolidado disminuyó en 40pb a 18.3% en el 2019.** El margen bruto resultó afectado en 2019 dado a la caída de los precios de productos clave en México, así como la revaluación del peso contra el dólar (4.1% al cierre del 2019). Lo anterior se logró mitigar parcialmente a través de un enfoque constante para privilegiar la venta de productos de mayor margen, de mayor valor unitario y de mayor componente de servicio y calidad; así como servicios de mayor valor agregado.

2018		2019
18.7%	Margen bruto	18.3%

UTILIDAD DE OPERACIÓN Y EBITDA

- **La utilidad de operación disminuyó 42% en 2019, pasando de $267 mpd en 2018 a $155 mdp en 2019**, incluyendo el efecto de la IFRS 16**.** El margen operativo fue 2.4%, menor en 170pb que en 2018.

- **Los gastos de operación (excluyendo depreciación) aumentaron 2.6% comparado con 2018.** Como porcentaje de ventas los gastos se incrementaron de 12.7% en 2018 a 13.3% en 2019, incluyendo el efecto de la IFRS 16. La apertura de la planta de El Salto en Guadalajara (México), así como el desarrollo de negocios de valor agregado para proteger márgenes, generaron un incremento en los gastos más allá de la inflación durante 2019.

2018		2019
12.7%	Gastos / Ventas	13.3%

- **El EBITDA consolidado disminuyó un 17.1% de $385 mdp en 2018 a $319 mdp en 2019**. En 2019 el margen EBITDA fue de 5.0%, 100pb menor que en el año 2018, incluyendo el efecto de la IFRS 16 en 2019.

GASTOS FINANCIEROS Y UTILIDAD DE OPERACIÓN

- **Los gastos por intereses netos tuvieron un incremento de 8.8% año con año en 2019,** primordialmente al incluir el efecto de la IFRS 16 en el año. Excluyendo este efecto, el gasto financiero incrementó 0.1%. La deuda bancaria al cierre del 2019 fue de $663 mdp, 15.3% menos que al 2018, cuando teníamos una deuda de $781 mdp.

- **La pérdida neta del 2019 fue de $15 mdp comparada con una utilidad de $64 mdp del 2018.** La pérdida neta, fue afectada primordialmente por la disminución de la utilidad bruta y apoyada por la utilidad en cambios en el año.

DEUDA NETA Y METRICAS DE APALANCAMIENTO

- **La deuda neta consolidada al cierre del 2019 fue de $537 mdp, menor en $106 mdp (ó -16.5%) que en 2018.** La disminución de la deuda neta al cierre del 2019 se debe primordialmente a la amortización de deuda bancaria durante el año 2019.

- **La relación Deuda Neta / EBITDA se mantuvo prácticamente en línea de 1.67 veces en 2018 a 1.68 veces en 2019.** El nivel se ubica por debajo de nuestra política interna de no más de 2.0 veces debido primordialmente a la amortización de la deuda bancaria durante 2019.

- **En 2019 la cobertura de intereses (EBITDA/ intereses) fue de 2.13 veces, inferior al 2018, que se ubicó en 2.78 veces.**

- **Generación de flujo de efectivo y conversión de EBITDA a caja.** Al cierre del 2019 se generó un flujo de efectivo después de impuestos y CAPEX, y antes de intereses, amortización de deuda y erogaciones en fondo de recompra de acciones de $188 mdp: una conversión de 1.0 a 0.87 de EBITDA a flujo. La caja al cierre de 2019 disminuyó en $13 mdp comparada al cierre de 2018, debido a la amortización de la deuda bancaria, el pago de intereses y los recursos aplicados a la recompra de acciones en el fondo de recompra durante 2019.

	2019	2018
Deuda Bruta (mdp)	663	781
Deuda Neta (mdp)	537	643
Deuda Neta / EBITDA 12 M	1.68x	1.67x
Cobertura de Intereses	2.13x	2.78x
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)

_____

ARMANDO SANTACRUZ GONZALEZ
Director General

6 de abril de 2020