



DESEMPEÑO FINANCIERO

ANÁLISIS DE RESULTADOS DE LA ADMINISTRACIÓN
INFORME DEL DIRECTOR GENERAL PARA EL EJERCICIO 2017

GRI 201: 103-1, 103-2, 103-3
102-7, 201-1

En el año 2017 se obtuvieron **excelentes resultados en México**, al tiempo que se cambia la tendencia de deterioro en Brasil

La **estrategia de diversificación** de Pochteca ha compensado las caídas en el sector minero y petrolero, que hasta hace poco eran los dos principales para la empresa

VENTAS, UTILIDAD Y MARGEN BRUTOS

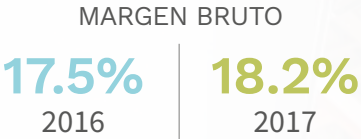
Las ventas se incrementaron en un 3.2% en el año 2017 comparado con 2016, llegando a \$6,333 mdp. Persiste el estancamiento en la industria petrolera. El número de torres y plataformas activas en México y Brasil permanece contraído severamente al cierre de 2017. Contra el cierre de 2016, México sufrió 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.

La utilidad bruta acumulada aumentó en 7% mostrando un cambio de tendencia respecto al año anterior.

En 2017 a nivel consolidado nuestro **margen bruto se expandió 70 puntos base (pb)** pasando de 17.5% a 18.2%,

apoyado por la ejecución de la estrategia comercial en México y Brasil. En 2017, el margen bruto de 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.



UTILIDAD DE OPERACIÓN Y EBITDA

Durante el año 2017 la **utilidad de operación tuvo un fuerte crecimiento de 101%**, pasando de 116 mdp a 234 mdp. El margen operativo fue 3.7%, 180pb mayor que en 2016. En Brasil, la producción industrial mostró una ligera recuperación durante el segundo semestre de 2017. Esto ha permitido que nuestra operación

“Los resultados año 2017, a nivel de utilidad de operación y EBITDA, fueron satisfactorios y en línea con nuestras proyecciones.”

Armando Santacruz
Presidente del Consejo de Administración
Pochteca



en ese país detenga su deterioro y comience una pausada recuperación.

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% en 2017**. 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 impactó 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.

GASTOS FINANCIEROS Y UTILIDAD NETA

Durante el año 2017, el gasto financiero neto fue 65% mayor que en 2016. El incremento de los gastos por intereses

netos 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 de 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 2.0x 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 fue de \$54 mdp en 2017 comparado con una pérdida neta de \$6 mdp en 2016, primordialmente por el 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

cambiaría 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 de 2017 fue de \$712 mdp, menor en \$16 mdp (ó 2%) que el cierre de 2016. La disminución de la deuda neta al cierre de 2017 se soporta primordialmente por la generación de caja de \$110 mdp durante 2017, compensada por el incremento de la deuda neta de Brasil, la cual se reporta en pesos:

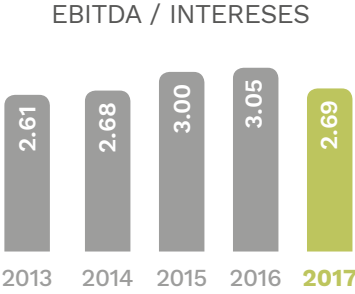
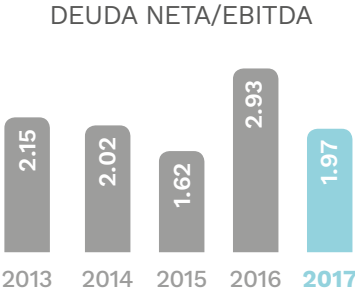
- Durante 2017 la deuda neta de Coremal aumentó 32% en reales, de 50 millones a 66 millones.
- El tipo de cambio peso/real durante el año 2017 se apreció en 6%, pasando de 6.33 a 5.95 pesos por real al cierre del ejercicio.
- La deuda neta de Coremal en pesos resultó en un incremento del 24%, al pasar 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 2018 permitan 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 en México durante el ejercicio 2017.

En 2017, la generación de flujo de efectivo y conversión de EBITDA después de impuestos y CAPEX, y antes de intereses, amortización de deuda, adquisiciones y erogaciones en fondo de recompra, fue 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%.



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