

GRUPO POCHECA REPORTA RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2017

México, D.F., a 25 de julio de 2017 – Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V. (“Pochteca” o “la Compañía”) (BMV: POCHEC) anunció hoy sus resultados financieros no auditados por el trimestre terminado el 30 de junio de 2017 (“2T17”).

Puntos sobresalientes del 2T17

- **Ventas -2%** año vs año 2T17 llegando a \$1,511 millones de pesos (mdp).
- **Margen bruto de 18.1%**, +100 puntos base (pb) vs 2T16.
- **Utilidad de operación +119%**, llegando a \$51mdp.
- **EBITDA consolidado +46%**, llegando a \$81mdp.
- **Margen EBITDA consolidado de 5.4%**, +180pb vs 2T16.
- **Pérdida neta de \$3mdp**, debido a mayores gastos financieros que en el 2T16 y pérdidas cambiarias en el extranjero.
- **Relación Deuda Neta / EBITDA de 2.4 veces**, por arriba de nuestra política interna de no más de 2 veces.

El 2T17 confirma el cambio de tendencia en la rentabilidad de Grupo Pochteca que inició en el 1T17. Este trimestre es el segundo desde el 3T15 en el que logramos crecimiento en utilidad de operación y EBITDA. Al respecto, el Director General de Grupo Pochteca Armando Santacruz comentó: “Es alentador ver que, después de varios trimestres en los que sufrimos fuertes caídas en utilidad de operación y EBITDA, a partir del 1T17, logramos revertir la tendencia y regresar a la senda del crecimiento en nuestra rentabilidad. Por segunda vez en 15 meses tuvimos incrementos interanuales en utilidad de operación y EBITDA, como se aprecia en la siguiente tabla. Como mencionamos en el comunicado del 4T16, el año 2016 fue el más complicado que ha enfrentado Pochteca en mucho tiempo. 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 fuertemente la demanda y los precios de venta de los productos de nuestro portafolio. Este impacto negativo se vio incrementado por el débil desempeño de la actividad industrial en Brasil durante los últimos años, lo cual continúa siendo un lastre para Coremal, nuestra subsidiaria basada en Brasil. La demanda por nuestros productos en ese país se ha visto afectada ya que la actividad industrial es el principal generador de ventas de nuestro negocio en ese país.”

	Crecimiento Interanual							
	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
Ventas	1%	2%	1%	3%	-1%	2%	8%	-2%
Utilidad de Operación	39%	-27%	-13%	-61%	-49%	-73%	6%	119%
EBITDA	23%	-8%	-5%	-36%	-27%	-41%	9%	46%

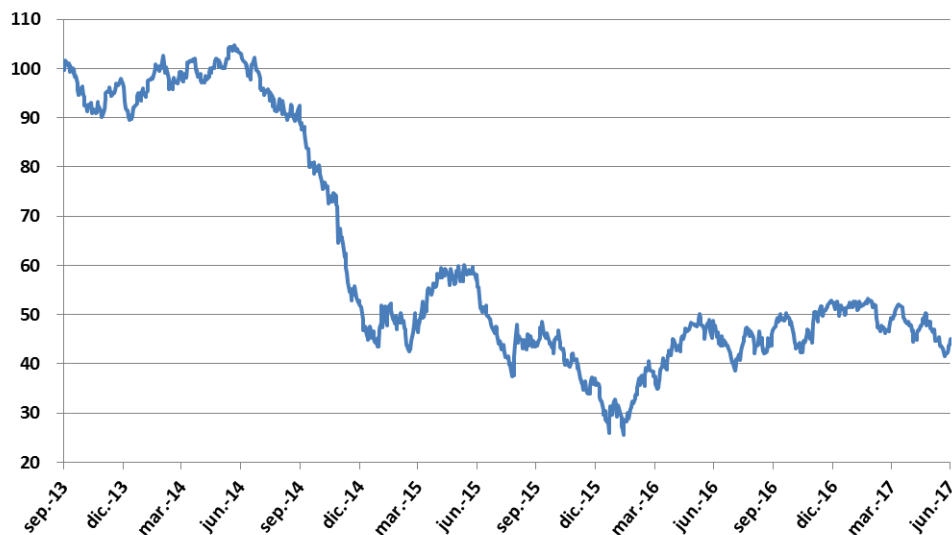
INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA (MILLONES DE PESOS)

	2T17	2T16	(%) 2T17 vs 2T16	Acum 17	Acum 16	(%) Acum 17 vs Acum 16
Ventas	1,511	1,543	-2%	3,115	3,026	3%
Utilidad Bruta	273	265	3%	557	536	4%
Margen Bruto (%)	18.1%	17.1%	100pb	17.9%	17.7%	20pb
Utilidad de Operación	51	23	119%	100	70	43%
Margen de Operación (%)	3.4%	1.5%	190pb	3.2%	2.3%	90pb
Depreciación	30	32	-7%	65	63	3%
EBITDA	81	56	46%	165	133	24%
Margen EBITDA (%)	5.4%	3.6%	180pb	5.3%	4.4%	90pb
Gastos Financieros	34	19	77%	63	37	70%
Utilidad (Pérdida) Cambiaria	(11)	(10)	16%	11	3	332%
Utilidad antes de Impuestos	6	(6)	NC	48	35	36%
Utilidad (Pérdida) Neta	(3)	5	NC	13	35	-63%
Deuda Neta / EBITDA 12 M	2.4x	2.1x		2.4x	2.1x	
EBITDA / Intereses 12 M	2.4x	3.0x		2.4x	3.0x	

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

“La caída de 5% de los precios del petróleo entre 2T16 y 2T17, de USD48.33 a USD46.04 por barril es un elemento a desfavor dentro del complejo entorno que enfrentamos en 2017. Como comentamos en el comunicado del 4T16, vimos algunos incrementos de precios en el petróleo y sus derivados en el primer trimestre, que, desafortunadamente, no se sostuvieron”

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



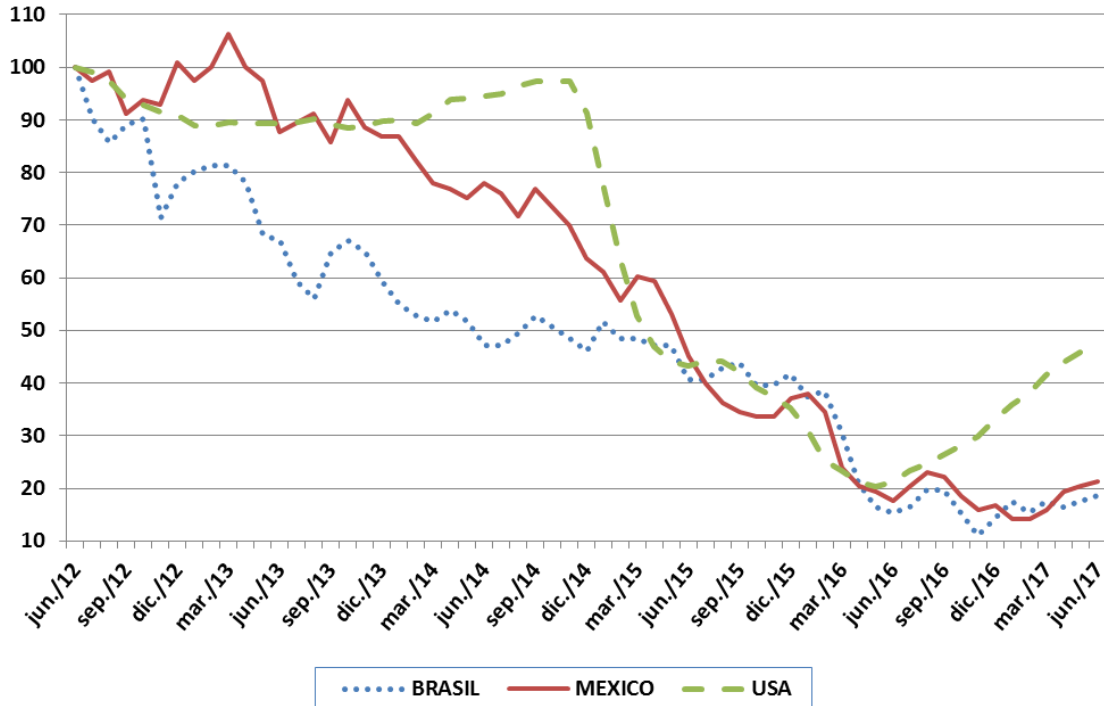
Puntos destacados del trimestre:

- **Como se dio a conocer el 5 de junio 2017 a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), el 2 de junio 2017 grupo Pochteca cerró la compra de Conjunto LAR de México, S.A. de C.V. una empresa con más de 30 años de historia especializándose en la venta de productos para cuidado del hogar y para cuidado personal.**

En el año 2016 logro ventas por 221 millones de pesos, atendiendo a más de 2,500 clientes a través de 3 tiendas y 2 almacenes en la ciudad de México.

- **El 2T17 fue el segundo trimestre consecutivo de crecimiento interanual en el EBITDA y la utilidad de operación, reforzando el cambio de tendencia iniciado en el 1T17.**
 - Después de 5 trimestres consecutivos en que tuvimos fuertes caídas interanuales de utilidad operativa (entre -13% y -73%) y EBITDA (entre -5% y -41%) a partir del 1T17 retomamos la senda del crecimiento en estos 2 rubros.
 - En México seguimos sin ver signos de recuperación en la actividad de sectores clave para Pochteca, tales como minería, y exploración y perforación petrolera. La producción industrial de Brasil, por su parte, ha tenido una severa contracción y no esperamos una recuperación significativa en el corto plazo.
 - Continuamos enfocados en 3 estrategias para fortalecer nuestros márgenes de utilidad, aumentar nuestra competitividad e incrementar nuestra caja:
 - Reestructurar la estructura corporativa de la empresa para reducir el gasto operativo. Desde el 1T17 hemos empezado a capturar el beneficio de las reducciones en gastos implementadas.
 - Incrementar la diversificación hacia mezclas y productos de mayor valor agregado
 - Reducir los días de capital de trabajo con el fin de incrementar la liquidez y lograr un crecimiento que demande pocos recursos.
- **La industria petrolera en México y Brasil aún no muestra signos de recuperación**
 - El número de torres y plataformas de perforación petrolera activas en México (conocidas en inglés como “rigs”) ha tenido caídas comparado con diciembre 2016.
 - La industria petrolera empieza a recuperarse en Estados Unidos, pero en México y Brasil atraviesa una profunda recesión según datos publicados por Baker Hughes en Internet.
 - Esta información muestra que el número de torres y plataformas activas en Estados Unidos incrementó en 123% entre 2T16 y 2T17.
 - En México y Brasil el número incremento en el mismo período, en 20% y 13%, respectivamente (ver siguiente gráfica), pero partiendo de una base que era menos del 20% del número de rigs en actividad en su punto máximo.
 - La contracción de pozos activos en México, con respecto al punto máximo de 120 a inicios de 2013 ha sido del 80%; al cierre del 2T17 había 24. Mientras tanto Brasil muestra una contracción del 77% y los EUA del 47% para el mismo período. La actividad en exploración y perforación petrolera es un sector clave para Pochteca y no visualizamos una recuperación en el corto y mediano plazo.

Torres y Plataformas Petroleras Activas (Junio 2012 = 100)



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

- Ventas inferiores al nivel de 2T16.** Las ventas consolidadas disminuyeron 2%. La revaluación de 13% experimentada por el peso en el primer semestre de 2017, ha resultado en una reducción de los precios unitarios de los productos que vendemos en dólares (más de 70% del portafolio) y, a menos grado, de aquellos productos de origen nacional, que, si bien vendemos en pesos, no son ajenos a los precios internacionales. Por otra parte, nuestras operaciones en Brasil continúan mostrando una tendencia contractiva. Durante 2T17 las ventas de nuestra subsidiaria Coremal basada en Brasil decrecieron un 3% en términos de pesos y una caída de más de 12% en reales. El impacto favorable medido en pesos se debió a la depreciación interanual del 12.0% del peso mexicano contra el real brasileño, de 5.16 pesos a 5.78 pesos (promedio trimestral) por real. Como hemos mencionado en comunicaciones trimestrales previas, el débil desempeño de la actividad industrial en Brasil ha afectado nuestras ventas severamente, dado que el principal generador de ventas de nuestro negocio en Brasil es la actividad industrial.
- La utilidad bruta creció 3%, de \$265mdp en el 2T16 a \$273mdp, gracias al incremento en el margen bruto de 100pb a 18.1%.** Un esfuerzo constante para privilegiar la venta de productos de mayor margen, de mayor valor unitario y de mayor componente de servicio y calidad, han permitido reducir parcialmente el efecto de deterioro en los márgenes que la revaluación del peso genera. La revaluación del peso genera un deterioro en el valor de los inventarios adquiridos a tipos de cambio más altos, generando una presión sobre los márgenes en tanto se siga revaluando la moneda.

2T16		2T17
17.1%	Margen bruto	18.1%

- **La utilidad de operación aumentó 119% pasando de \$23mpd en 2T16 a \$51mpd.** El margen operativo fue 3.4%, mayor en 190pb que en 2T16.
- **El EBITDA tuvo un incremento de 46% comparado con 2T16** y el margen EBITDA aumentó 180pb para colocarse en 5.4%.
- **Los gastos de operación (excluyendo depreciación) disminuyeron 8.1% comparado con 2T16.** Como porcentaje de ventas los gastos se redujeron de 13.5% en 2T16 a 12.7% en 2T17. Consideramos que estos resultados son positivos y reflejan nuestro esfuerzo por controlar los gastos operativos. Es importante mencionar que el decremento interanual de 8.1% se logró a pesar de que en Brasil gran parte de los gastos están indexados y son impulsados al alza por la inflación. Así mismo, la revaluación interanual de 1% del real contra el peso, pasando de 5.45 a 5.50 pesos por real, impacta los gastos de Brasil en ese mismo porcentaje al momento de convertirlos a pesos.

2T16		2T17
13.5%	Gastos / Ventas	12.7%

- **Los gastos por intereses netos tuvieron un incremento de 77% año con año en el 2T17** debido al incremento en la tasa de interés pagada por la compañía:
 - En 2T16 la tasa de interés efectiva fue 5.60%: TIIE 3.85% más sobretasa de 175pb.
 - En 2T17 la tasa efectiva fue de 9.75%: TIIE 6.52% más sobretasa de 325pb. La sobretasa se incrementó como resultado del incremento en la relación Deuda neta/EBITDA. La tendencia creciente en el EBITDA apunta a que esta sobretasa podrá reducirse conforme avanza el año.
- **La pérdida neta del 2T17 fue de \$3mpd, comparada con una utilidad neta de \$5mpd del 2T16.** El incremento en gastos financieros, la mayor carga impositiva y las pérdidas cambiarias en el extranjero eliminaron los efectos favorables de una mayor utilidad de operación en 2T17 respecto a 2T16.
- **La deuda neta al cierre del 2T17 fue de \$679mpd, mayor en \$50mpd (o 8%) que en 2T16.** Una mayor deuda en Coremal y la revaluación interanual de 1% del real brasileño contra el peso mexicano causó el incremento en nuestra deuda neta, la cual reportamos en pesos.

- Entre el 2T16 y el 2T17, la deuda neta de Coremal aumentó en 29% en reales, de 52.2 millones a 67.4 millones.
 - Y el tipo de cambio peso/real se apreció en 1% en el mismo periodo, de 5.45 a 5.50 pesos por real.
 - Por lo tanto el incremento en la deuda neta de Coremal en pesos fue de 22%, al pasar de 301mdp a 368mdp
- **Como informamos al público inversionista en su momento, el 30 de marzo concluimos el refinanciamiento de la totalidad de nuestra deuda bancaria**, logrando así mejorar nuestro perfil de deuda en cuanto a plazo. Contratamos un crédito sindicado por \$875 millones de pesos a un plazo de 4 años con uno de gracia. La tasa de interés es variable, basada en la TIIE a 91 días y con un margen aplicable que va de 175pb hasta 350pb dependiendo del nivel de apalancamiento consolidado, medido como Deuda Neta / EBITDA, de 1.5x hasta 3.0x.
 - En esta transacción participaron las siguientes instituciones financieras:
 - HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC
 - Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa
 - Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat
 - BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer
 - **La relación Deuda Neta / EBITDA aumentó de 2.1 veces en 2T16 a 2.4 veces en 2T17.** Este nivel está por arriba de nuestra política interna de no más de 2 veces y es resultado de un menor EBITDA al esperado durante los últimos 12 meses, así como de una mayor deuda en nuestra subsidiaria de Brasil, en términos tanto de reales como de pesos. Confiamos en que, con el menor nivel de gastos que resultó de la reestructura corporativa llevada a cabo en 2016, la paulatina recuperación de Brasil, y la ausencia de los gastos no recurrentes que se erogaron en 2016, el nivel de EBITDA regrese a niveles superiores a 2015, y con ello, ésta métrica vuelva los rangos que nos hemos fijado como objetivo. Los resultados del 1T17 y 2T17 apuntan en esa dirección: de un trimestre a otros se redujo la relación Deuda Neta/EBITDA de 2.96 a 2.42

	2T17	2T16
Deuda Bruta (mdp)	973	912
Deuda Neta (mdp)	679	629
Deuda Neta / EBITDA 12 M	2.4x	2.1x
Cobertura de Intereses	2.4x	3.0x
Acciones en Circulación	130,522,049	130,522,049

- **En 2T17 la cobertura de intereses (EBITDA / intereses) fue de 2.4 veces.** Este indicador es inferior al 3.0 veces de 2T16.
- **Continuaremos enfocados en la generación de flujo** a través de un enérgico manejo del capital de trabajo y de controles de costos y gastos para lograr un mayor EBITDA.

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.

Acerca de Grupo Pochteca

Grupo Pochteca se dedica a la comercialización de materias primas, atendiendo a más de 40 sectores industriales, entre los que destacan tratamiento de aguas, minería, industria alimenticia, industria automotriz, exploración y perforación petrolera, cuidado personal, limpieza y sanitización, industria metalmecánica y decenas de industrias más. Para atender a estas industrias, la empresa se agrupa en 5 grandes segmentos de negocio:

1. Solventes y mezclas
2. Lubricantes y grasas
3. Químicos para alimentos
4. Química inorgánica
5. Papel y cartón

La compañía maneja más de 6,500 productos en su catálogo, integrado por genéricos y especialidades para dar atención a cada segmento de la industria que atiende. A través de sus 30 centros de distribución en México, 3 en Centroamérica y 8 en Brasil, atiende a más de 17,000 clientes anuales en más de 500 ciudades, soportados por especialistas para cada sector, que a su vez cuentan con el apoyo de 7 laboratorios de control de calidad y 5 de investigación y desarrollo de aplicaciones. La empresa tiene el respaldo de proveedores nacionales y extranjeros que considera líderes a nivel internacional.

Nota: Para efectos de comparabilidad, los estados de resultados consolidados se presentan con información financiera de Conjunto LAR México, S.A. de C.V. y sin ellos.

CON LAR
GRUPO POCHECA, S.A.B. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS

Información en miles de pesos nominales

	2T17	1T17	2T16	(%) 2T17 vs		Acum. 17	Acum. 16	(%) Acum. 17 vs. Acum. 16
				1T17	2T16			
Ventas	1,511,084	1,604,090	1,542,506	(5.8)	(2.0)	3,115,174	3,025,652	3.0
Costo de ventas	(1,237,984)	(1,320,001)	(1,277,972)	(6.2)	(3.1)	(2,557,985)	(2,489,530)	2.7
Utilidad bruta	273,100	284,089	264,534	(3.9)	3.2	557,189	536,123	3.9
	18.1%	17.7%	17.1%			17.9%	17.7%	
Gastos de operación	(191,912)	(199,777)	(208,826)	(3.9)	(8.1)	(391,690)	(403,018)	(2.8)
	-12.7%	-12.5%	-13.5%			-12.6%	-13.3%	
Depreciaciones	(30,110)	(34,930)	(32,403)	(13.8)	(7.1)	(65,040)	(63,018)	3.2
Utilidad de Operación	51,077	49,382	23,305	3.4	119.2	100,459	70,087	43.3
	3.4%	3.1%	1.5%			3.2%	2.3%	
Depreciaciones	30,110	34,930	32,403	(13.8)	(7.1)	65,040	63,018	3.2
EBITDA	81,187	84,312	55,708	(3.7)	45.7	165,499	133,104	24.3
	5.4%	5.3%	3.6%			5.3%	4.4%	
Gastos financieros	(33,935)	(29,310)	(19,191)	15.8	76.8	(63,245)	(37,147)	70.3
Utilidad (perdida) en cambios	(11,264)	22,132	(9,716)	NC	15.9	10,868	2,514	332.2
Gastos Financieros	(45,198)	(7,179)	(28,906)	529.6	56.4	(52,377)	(34,632)	51.2
	-3.0%	-0.4%	-1.9%			-1.7%	-1.1%	
Utilidad antes de impuestos	5,879	42,204	(5,601)	(86.1)	NC	48,083	35,454	35.6
Impuestos corriente	(9,038)	(16,753)	3,474	(46.1)	NC	(25,791)	(8,281)	211.4
Impuestos diferidos	(178)	(9,075)	7,119	(98.0)	NC	(9,253)	8,111	NC
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	(3,337)	16,376	4,992	NC	NC	13,039	35,283	(63.0)
NC= no comparable	-0.2%	1.0%	0.3%			0.4%	1.2%	

SIN LAR
GRUPO POCHECA, S.A.B. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS

Información en miles de pesos nominales

	Sin LAR			(%) 2T17 vs		Acum. 17	Acum. 16	(%) Acum. 17 vs. Acum. 16
	2T17	1T17	2T16	1T17	2T16			
Ventas	1,494,579	1,604,090	1,542,506	(6.8)	(3.1)	3,098,669	3,025,652	2.4
Costo de ventas	(1,224,765)	(1,320,001)	(1,277,972)	(7.2)	(4.2)	(2,544,766)	(2,489,530)	2.2
Utilidad bruta	269,814	284,089	264,534	(5.0)	2.0	553,903	536,123	3.3
	18.1%	17.7%	17.1%			17.9%	17.7%	
Gastos de operación	(190,152)	(199,777)	(208,826)	(4.8)	(8.9)	(389,929)	(403,018)	(3.2)
	-12.7%	-12.5%	-13.5%			-12.6%	-13.3%	
Depreciaciones	(29,977)	(34,930)	(32,403)	(14.2)	(7.5)	(64,907)	(63,018)	3.0
Utilidad de Operación	49,684	49,382	23,305	0.6	113.2	99,066	70,087	41.3
	3.3%	3.1%	1.5%			3.2%	2.3%	
Depreciaciones	29,977	34,930	32,403	(14.2)	(7.5)	64,907	63,018	3.0
EBITDA	79,661	84,312	55,708	(5.5)	43.0	163,974	133,104	23.2
	5.3%	5.3%	3.6%			5.3%	4.4%	
Gastos financieros	(33,935)	(29,310)	(19,191)	15.8	76.8	(63,245)	(37,147)	70.3
Utilidad (perdida) en cambios	(11,184)	22,132	(9,716)	NC	15.1	10,948	2,514	335.4
Gastos Financieros	(45,118)	(7,179)	(28,906)	528.5	56.1	(52,297)	(34,632)	51.0
	-3.0%	-0.4%	-1.9%			-1.7%	-1.1%	
Utilidad antes de impuestos	4,566	42,204	(5,601)	(89.2)	NC	46,770	35,454	31.9
Impuestos corriente	(9,038)	(16,753)	3,474	(46.1)	NC	(25,791)	(8,281)	211.4
Impuestos diferidos	(178)	(9,075)	7,119	(98.0)	NC	(9,253)	8,111	NC
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	(4,650)	16,376	4,992	NC	NC	11,726	35,283	(66.8)
NC= no comparable	-0.3%	1.0%	0.3%			0.4%	1.2%	

GRUPO POCHECA, S.A.B. DE C.V. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Información en miles de pesos nominales

	jun-17	mar-17	jun-16	(% jun-17 vs. mar-17 jun-16)	
ACTIVO					
BANCOS	293,626	212,961	282,866	37.9	3.8
CLIENTES	902,111	916,381	1,009,277	(1.6)	(10.6)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	212,696	212,033	268,081	0.3	(20.7)
INVENTARIOS	902,545	929,861	854,388	(2.9)	5.6
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	2,310,978	2,271,236	2,414,612	1.7	(4.3)
ACTIVOS FIJOS	763,724	768,285	834,491	(0.6)	(8.5)
ACTIVOS DIFERIDOS	698,524	559,428	560,533	24.9	24.6
TOTAL ACTIVO	3,773,226	3,598,950	3,809,636	4.8	(1.0)
PASIVO Y CAPITAL					
PROVEDORES	1,132,964	1,090,301	1,286,317	3.9	(11.9)
PRESTAMOS BANCARIOS Y NO BANCARIOS	101,267	262,459	366,404	(61.4)	(72.4)
OTROS PASIVOS	312,349	150,163	177,289	108.0	76.2
TOTAL PASIVO CORTO PLAZO	1,546,579	1,502,923	1,830,011	2.9	(15.5)
PASIVOS LARGO PLAZO.	150,127	160,753	186,819	(6.6)	(19.6)
PRESTAMOS BANCARIOS LARGO PLAZO	871,697	704,184	545,401	23.8	59.8
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	1,021,824	864,937	732,220	18.1	39.6
TOTAL PASIVO	2,568,404	2,367,860	2,562,231	8.5	0.2
CAPITAL CONTRIBUIDO	1,177,502	1,177,502	1,178,638	0.0	(0.1)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	13,039	16,376	35,283	NC	(63.0)
UTILIDAD ACUMULADA	68,297	65,806	74,113	3.8	(7.8)
EFFECTO ACUMULADO POR CONVERSION	(54,015)	(28,595)	(40,629)	88.9	32.9
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,204,822	1,231,089	1,247,405	(2.1)	(3.4)
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	3,773,226	3,598,950	3,809,636	4.8	(1.0)

NC= no comparable



INFORMACION PARA INVERSIONISTAS

Armando Santacruz

Director General

+ (52-55) 5278-8000 ext. 5880

asantacruz@pochteca.com.mx

www.pochteca.com.mx

Nota: Este reporte puede contener declaraciones a futuro referentes al desempeño de la Emisora y deben ser tomados como estimaciones de buena fe de la Emisora; dichas declaraciones a futuro reflejan el punto de vista y expectativas de la administración y están basadas en información actualmente disponible; suponen riesgos e incertidumbres, incluyendo las condiciones económicas imperantes en México e internacionalmente, así como fluctuaciones en el valor del peso mexicano frente a otras divisas y de los precios de nuestros productos e insumos.

Todas las cifras contenidas en este documento están expresadas en pesos mexicanos históricos y los resultados financieros se presentan bajo IFRS.

Todas las comparaciones para 2017 contenidas en este reporte han sido hechas contra cifras del período comparable de 2016, salvo aquellos casos en que se indique diferente.