

CATEGORÍA: Empresas y Sectores / **OBJETIVO DEL REPORTE:** Comentario breve de un evento de últimos minutos.

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
Recomendación	NA
Precio Objetivo 2016 (\$PO)	25.7
Potencial \$PO	14.3%
Potencial IPyC	15.0%
Peso en IPyC	2.7%
Var Precio en el año	4.1%
Var IPyC en el año	-.31%

Rafael Camacho Peláez
racamacho@vepormas.com
56251500 Ext. 1530

Febrero 14, 2018

@AyEVeporMas

La Noticia: Alfa Anunció la Guía 2018 para sus Compañías

Alfa dio a conocer la guía de Ingresos, Ebitda y Capex para 2018 de todas las compañías que conforman el Grupo. **Alfa no forma parte de nuestras Mejores Ideas, el PO '18 de 25.7 implica un potencial de 14.35 comparado con el del IPyC de 15.0% para el mismo periodo.**

Ingresos Estables; Destaca Sigma

La guía de ingresos para 2018 implica un crecimiento neto del 3.6%. El incremento viene principalmente por Sigma, al incorporar de enero a agosto de este año, las operaciones de Caroli en Rumania, así como el inicio de operaciones de una nueva planta en España. Alpek presenta un crecimiento moderado, principalmente por un crecimiento en volumen de 3%, cabe destacar que no se considera la adquisición de Petroquímica Suape y Citepe. Para Nemak, la compañía ve un efecto neto entre sus divisiones (Norteamérica, Europa y Resto del mundo) que resultaría en un crecimiento marginal.

Guía Ingresos 2018				
Segmento	2017	Guía 2018	Var %	% de Ventas
Sigma	6,054	6,500	7.4%	37.6%
Alpek	5,231	5,413	3.5%	31.3%
Nemak	4,481	4,490	0.2%	26.0%
Axtel	822	816	-0.7%	4.7%
Newpek	107	76	-29.0%	0.4%
Consolidado	16,695	17,295	3.6%	100%

Fuente: Grupo Financiero BX+ con información de la compañía

Mayor Crecimiento en Ebitda; Principalmente Alpek

El incremento en Ebitda será más que proporcional al de los ingresos. Alpek tendrá el mayor crecimiento toda vez que tiene una base de comparación baja tras la caída del Ebitda en el 3T17. Nemak continuará afectado por el desfase negativo de los precios del aluminio en el traspaso a sus ventas.

Guía Ebitda 2018				
Segmento	2017	Guía 2018	Var %	% de Ebitda
Sigma	676	715	5.8%	31.6%
Alpek	384	569	48.2%	25.1%
Nemak	715	700	-2.1%	30.9%
Axtel	290	277	-4.5%	12.2%
Newpek	3	3	0.0%	0.1%
Consolidado	2,068	2,264	9.5%	100%

Fuente: Grupo Financiero BX+ con información de la compañía.



Capex (Inversiones)

Destaca una menor inversión para 2018 comparada con las realizadas en 2017. En términos absolutos, Sigma será el segmento que presente una mayor reducción en el capital invertido, seguido de Alpek quien reducirá su gasto principalmente por la recuperación de M&G (en el 3T17 la compañía registró un cargo no-recurrente por Ps\$-9,762 millones), aunque la guía no toma en cuenta los gastos que pudieran generar las adquisiciones de Petroquímica Suape y Citepe.

Destacamos que una menor inversión, sumado a un crecimiento en Ebitda mejoraría la posición financiera de la compañía, lo que le daría flexibilidad para reducir de manera anticipada la deuda que cualquiera de sus segmentos decida consolidar dentro de su sector o incrementar los dividendos.

Guía Capex 2018				
	2017	Guía 2018	Var %	Var \$
Sigma	276	204	-26.1%	-72
Alpek	235	167	-28.9%	-68
Nemak	433	384	-11.3%	-49
Axtel	115	174	51.3%	59
Newpek	35	25	-28.6%	-10
Consolidado	1,094	954	-12.8%	-140

Fuente: Grupo Financiero BX+ con información de la compañía.

Adicionalmente, la compañía toma los siguientes supuestos macroeconómicos para su guía 2018:

- PIB México +2.3%
- PIB EUA +2.4%
- PIB Eurozona +2.2%
- Promedio Peso/Dólar: \$19.25
- Promedio Euro/Dólar: \$1.20
- Promedio Brent: US\$57 por barril

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora

recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las “Disposiciones” en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Categorías y Criterios de Opinión

Categoría	Características	Condición En Estrategia	Diferencia Vs. Rendimiento IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V.
Dirección

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

Análisis Bursátil

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Infraestructura / Fibras / Aeropuertos	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Telcos / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Básico-Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista / Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandez@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

Estrategia Económica

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com

Administración de Portafolios

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--