

Alpek -3T18

Concepto	3T17	3T18	Var. Vs 3T17	Var. Vs Est.
Ingresos	23,374	36,833	57.3%	3.1%
Ebitda	-7,704	5,200	NA	31.2%
Ut. Neta	-7130	1,496	NA	-2.9%

Mgn Ebitda	14.2%	3.0 ppt
------------	-------	---------

Mgn Neto	4.1%	-0.2ppt
----------	------	---------

+ Cifras en millones de pesos

Nemak -3T18

Concepto	3T17	3T18	Var. Vs 3T17	Var. Vs Est.
Ingresos	19,580	21,863	11.7%	5.9%
Ebitda	2,674	3,012	12.6%	-11.4%
Ut. Neta	188	940	400.5	3.0%

Mgn Ebitda	13.6%	13.8%	0.1ppt	-2.7 ppt
------------	-------	-------	--------	----------

Mgn Neto	1.0%	4.3%	3.3ppt	-0.1ppt
----------	------	------	--------	---------

+ Cifras en millones de pesos

Alpek superó las expectativas a nivel de Ebitda. Las cifras al 3T18 reportaron positivamente en Ebitda y Utilidad Neta, frente a las pérdidas que habían reportado el mismo trimestre del año anterior. **ALPEK no forma parte de nuestras Mejores Ideas de Mediano Plazo, tiene un PO de P\$37.0 que implica un potencial de 19.3% vs. 13.0% estimado para el IPyC.**

Más detalles:

- El aumento en **Ingresos** se debió principalmente al desempeño al alza en los precios de las materias primas. El precio spot del crudo Brent superó los \$80 dls por barril que se compara contra los US\$2.00dli del mismo trimestre del año anterior. La empresa consolidó un trimestre completo de la petroquímica Suape y Citepe.
- El incremento en **Ebitda** fue impulsado por una mayor rentabilidad de los márgenes de la división poliéster a nivel global y el flujo de la integración de las recientes adquisiciones.
- Los resultados favorables anticipan que la empresa estará superando sus estimaciones en más de US\$100 millones, el flujo estimado para 2018 de US\$750 millones.

Nemak menor a estimados a nivel de Ebitda. Las cifras al 3T18 reportaron positivamente un crecimiento de 11.7% y de 12.6% en Ebitda y Utilidad Neta. El Ebitda fue por debajo de nuestras estimaciones. **Nemak no forma parte de nuestras Mejores Ideas de Mediano Plazo, tiene un PO de P\$17.0 que implica un potencial de 12.1% vs. 13.0% estimado para el IPyC.**

Más detalles:

- El aumento en **Ingresos** se debió al fuerte volumen en América del Norte. En Europa, la compañía invirtió en el fortalecimiento de sus operaciones a fin de apoyar el desarrollo del negocio de componentes estructurales y partes para autos eléctricos.
- El incremento en **Ebitda** fue impulsado por el mejor desempeño en sus volúmenes de venta, que amortiguaron las presiones en costos principalmente de energía en México y los mayores gastos asociados a la promoción de su negocio de componentes estructurales.



Axtel -3T18

Concepto	3T18	3T17	Var. Vs 3T17	Var. Vs Est.
Ingresos	3,829	3,764	1.7%	-0.3%
Ebitda	1,295	1,310	-1.1%	5.5%
Ut. Neta	-542	-632	NA	NA
Mgn Ebitda	33.8%	34.8%	-1.0ppt	1.9ppt
Mgn Neto	NA	NA	NA	NA

*Cifras en millones de pesos

Axtel reportó mejor Ebitda a lo estimado. Con cifras en pesos, los ingresos estuvieron en línea con lo estimado, mientras el Ebitda fue mejor a lo esperado. **Axtel no forma parte de nuestras mejores ideas, tiene un PO'19 de P\$4.5 con un potencial de 23.6% vs. el 13.1% para el IPyC.**

Más detalles:

- La variación en los Ventas Totales (VT) se explica principalmente por el crecimiento de 2.3% y 9.6% en la división *Empresarial* (66.3% de VT) y de *Gobierno* (15.5% de VT) respectivamente, efecto que fue parcialmente contrarrestado por la caída de 5.9% en el *Mercado Masivo* (18.2% de VT).
- La disminución del Ebitda es producto de una base comparable complicada, toda vez que el 3T17 incluía ingresos extraordinarios por la venta de torres de telecomunicaciones a Amercian Towers.
- La utilidad neta negativa fue menor a la del 3T17 en mayor medida por un menor gasto financiero y una menor provisión de impuestos respecto del 3T17.



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").

Rodrigo Heredia Matarazzo, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Marisol Huerta Mondragón, Alejandro Javier Saldaña Brito, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.veporamas.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 Criterio	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	
Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	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

Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Marisol Huerta Mondragón	Analista / Financieras / Industriales	55 56251500 x 1514	mhuerta@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

Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis 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
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	pgutierrez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

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