

FLASH Bx+

Conferencia de Resultados 4T19 – ALFA

FEBRERO 13, 2020

Participamos en la llamada de resultados de Alfa luego de su reporte del 4T19, en el cual reportó variaciones en ingresos de -11.4% a/a y en EBITDA de -31.5% a/a.

ALPEK – La compañía reportó un decremento en ingresos de -22.0% a/a, derivado de menores precios promedio, así como, por menores precios de materias primas y menores márgenes en el segmento Poliéster, que a pesar de estar por arriba de lo estimado, fueron más bajos a lo observado en los últimos trimestres.

La empresa dio a conocer el día de hoy su Guía de resultados para 2020, en donde menciona que continuará con los tres pilares de su estrategia **1)** Continuar como líder del mercado, **2)** Fortalecer su negocio y mejorar la rentabilidad del mismo, y **3)** Crecimiento estratégico.

La Guía anuncia un incremento en volumen de 6.0% a/a, lo que sería resultado de la adquisición de la planta en UK. Sin embargo, los Ingresos disminuirían 9.0% a raíz de menores márgenes esperados para PET, los cuales rondarían entre los USD\$215 y USD\$255 por tonelada, lo que causaría un impacto negativo anual de USD\$240 millones en márgenes, este efecto podría ser parcialmente compensado con eficiencias en costos y mejores volúmenes.

Así mismo, la compañía hizo énfasis en su interés por continuar creciendo en el negocio de PET reciclado, en dónde también pretende ser líder, por lo que a pesar de no tener una estrategia agresiva de adquisiciones para este negocio, no descarta la posibilidad de crecer de forma inorgánica mediante la adquisición de activos estratégicos que le ayuden a incrementar su capacidad para este producto.

NEMAK – La compañía presentó el día de ayer resultados por debajo de lo estimado, con un decremento en Ventas de -14.8% a/a y en EBITDA de -41.2% a/a, derivado de menores volúmenes de venta y un decremento en los precios del aluminio.

La perspectiva para 2020 continua con la tendencia vista en 2019, por lo que la empresa estima una disminución en volumen del 5.2%, ventas de -5.0% y una reducción de EBITDA de 9.0% contra el cierre de 2019. La tendencia de bajo crecimiento se suma a otros factores tales como, menores exportaciones a China y posibles afectos adversos por la situación sanitaria en dicho país.

La empresa confirma su estrategia de inversión enfocada en aumentar el portafolio para autos eléctricos, impulsando el lanzamiento de productos en dicho segmento, convencida de que el crecimiento puede derivarse de esta nueva línea de negocio, principalmente en Europa y China.

Guías 2020 a la baja respecto a 2019

SIGMA – Para cierre de año la compañía continua con una buena tendencia, reportando un incremento en Ventas de 7.0% a/a y de 1.0% a/a en el EBITDA, gracias a sólidos resultados en México y EEUU, así como a sus acciones para contrarrestar los efectos del aumento de los precios del cerdo.

A pesar de que esperan que los precios del cerdo siguen aumentado, la compañía estima un aumento en Ventas de 4.9% a/a pero, anticipando el incremento en materias primas, estiman un decremento en EBITDA de -7.5% a/a.

FLASH Bx+

Conferencia de Resultados 4T19 – ALFA

FEBRERO 13, 2020

Como parte de su estrategia de crecimiento sostenible, la compañía seguirá invirtiendo en Investigación y Desarrollo, con más de 740 productos en plan de lanzamiento.

AXTEL – Después de las desinversiones realizadas como parte su estrategia, la compañía reportó Ingresos de -16.0% a/a lo que refleja las ventas de mercado masivo. En 2020 se enfocaran en fortalecer as dos líneas de negocio que tienen por el momento, por lo que estiman Ventas de -6.2% a/a, pero un EBITDA de 21.5% a/a.

NEWPEK – Continuará con su estrategia de desinversión de activos en fuera del territorio nacional y continuará buscando obtener el mejor rendimiento de los activos en México, con el menor costo de inversión posible . Para el año 2020 la empresa espera una reducción en Ventas de 56.0% derivado de las desinversiones esperadas, con un aumento del 107.7% a/a en EBITDA.

Guía 2020	Ventas		EBITDA		CAPEX	
USD	2019	2020	2019	2020	2019	2020
ALFA	17,538	17,018	2,298	2,027	920	902
ALPEK	6,216	5,677	850	547	270	277
SIGMA	6,463	6,780	703	650	186	180
NEMAK	4,017	3,800	621	565	344	290
AXTEL	680	638	265	322	94	129
NEWPEK	76	33	-91	-7	14	14

Fuente: Informe de la Compañía

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 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores y 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.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-----------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia González Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------