

## TRIMESTRAL

Controladoras

ALFAA MM

PRECIO  
(MXN, al 16/04/2020)  
P\$9.36

FLOAT  
68.28%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.418

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
46,611

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
106.7

## Resultados 1T20

**Resultados Mixtos** – Alfa finalizó el trimestre con una disminución del 3.9% a/a en Ingresos, por menores precios de materia primas en Alpek y una reducción de volumen en Nemak, en contraste Sigma presentó un incremento del 8.0% a/a gracias a mayores volúmenes y precios promedio. Por otro lado, en términos de EBITDA incrementaron 10.6% a/a, lo que incluye una ganancia neta de USD\$91 millones por la venta de centros de datos de Axtel.

**Estrategia COVID-19** – Se han implementado estrategias de reducción de costos, así como el diferimiento de ciertas inversiones y la optimización de capital de trabajo. Los dividendos de Nemak y Alpek estarán sujetos a revisión. Así mismo hicieron uso de parte de sus líneas de crédito mejorando su posición de efectivo.

**Guía 2020** – La compañía decidió retirar su Guía 2020, ya que la volatilidad en materias primas y tipo de cambio, así como la incertidumbre, hacen difícil la tarea de realizar una estimación.



Fuente: Reuters.

	MXN	1T20	1T19	Dif (%)
Ventas		82,690	86,090	-3.95%
Utilidad Operativa		6,191	4,964	24.7%
EBITDA		10,963	9,913	10.6%
Utilidad Neta		3,476	1,263	175.2%
				Dif pb
Mgn. Operativo (%)		7.49	5.77	172
Mgn. EBITDA (%)		13.3	11.51	174
Mgn. Neto (%)		4.20	1.47	274

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	NA	8.9 x	13.4 x	5.8 x
P/VL	1.6 x	1.6 x	1.1 x	0.6 x
VE/EBITDA	8.6 x	5.0 x	5.1 x	5.1 x

Resultados (MXN mill)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	317,627	366,432	337,750	334,350
EBITDA	29,833	54,662	43,093	44,143
Margen EBITDA (%)	9.4%	14.9%	12.8%	13.2%
Utilidad Neta	-2,051	13,143	5,807	8,020
Margen Neto (%)	NA	3.6%	1.7%	2.4%
UPA	-0.41	2.64	1.17	1.61
VLPA	13.9	14.7	14.4	15.5
Deuda Neta	126,590	130,638	118,892	152,389
Deuda Neta/EBITDA	4.24x	2.39x	2.76 x	3.45 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 1T2020

Abril 16, 2020

**Sigma** – La empresa presentó un incremento en Ventas del 8% a/a apoyado por mayores precios promedio, y mejores volúmenes de venta, los Ingresos en monedas locales en comparación con el 1T19 aumentaron 7.0% en México, 15.0% en Europa, 12.0% en EEUU y 3.0% Latinoamérica. Los precios del cerdo en EEUU disminuyeron, pero esto fue compensado por la depreciación del peso mexicano lo que afectó los costos dolarizados en México.

Así mismo, el Flujo aumento 1% a/a impulsado por un sólido desempeño en EEUU, apoyado por mayores volúmenes de venta en el mes de marzo por compras anticipadas relacionadas al COVID-19. Las inversiones programadas estarán sujetas a revisión para posibles reducciones o aplazamientos.

**Alpek** – Derivado de una disminución de 20.0% a/a en los precios promedios en USD consolidados, los Ingresos decrecieron 9.6% a/a. Durante este trimestre se vio una disminución en los precios de materias primas lo que ocasionó una caída del 22.0% a/a en los precios promedio del Poliéster, lo que no pudo ser compensado por el incremento en volumen de ventas del 13.0%. Así mismo el segmento de P&Q reportó una disminución en precios promedio del 16.0% y menor volumen desplazado. Lo anterior también ocasionó un decremento en EBITDA reportado de 17.8% a/a y comparable de 10.4% a/a.

Cabe destacar que tuvieron una Pérdida Neta Consolidada de USD\$19 millones, la cual se contrajo 172% a/a, como resultado del incremento de 209.0% en gastos financieros ocasionado por una pérdida por fluctuación cambiaria de USD\$60.2 millones.

**Axtel** – Reportó una disminución en ingresos de 9.0% a/a que refleja principalmente la venta del negocio de Mercado Masivo, pero ajustando el efecto las ventas comparables sólo tendríamos una disminución del 2.0% a/a debido a la depreciación del peso mexicano. Este trimestre hubo un beneficio extraordinario en EBITDA por la venta previamente anunciada de sus Centros de datos, por USD\$107 millones.

**Nemak el más afectado por COVID-19** – Los resultados de la compañía se vieron impactados por una menor demanda a nivel mundial, así como por el cierre de varias plantas y líneas de producción derivado de la pandemia. La compañía reportó decrecimientos en todos sus resultados presentando una disminución en unidades equivalentes vendidas del 13.1% a/a, que junto con la baja en los precios del aluminio resultaron en una caída en ingresos del 15.8% a/a. Se presentó una utilidad operativa de P\$1,279 millones, con un EBITDA de P\$2,813 millones, lo que resulta en una variación de -26.7% a/a y -15.9% a/a, respectivamente, esto como resultado de los menores ingresos y un aumento en gastos. En términos de Pérdida Neta reportaron una variación de -127.0%, afectado por una pérdida cambiaria. La empresa buscará una mayor reducción de costos.

**Newpek** – Derivado de la nueva producción en Eagle Ford Shale, se obtuvo un promedio de 6.3 mil barriles de petróleo equivalentes por día 11% mayor al año anterior. Los Ingresos presentaron una disminución del 29.0% a/a debido a la baja en precios y un EBITDA negativo de USD\$6 millones.

EBITDA USD	1T20	1T19	Dif (%)
Alfa	563	519	8%
Sigma	169	166	2%
Alpek	111	140	-21%
Nemak	142	175	-19%
Axtel	156	58	169%
Newpek	-6	-8	33%

*Cifras pueden no sumar debido a redondeos  
Fuente: Reporte trimestral 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](http://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 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	ghernandezo@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 Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------