

TRIMESTRAL

Controladoras

ALFAA MM

PRECIO
(MXN, al 16/07/2020)
P\$11.40

FLOAT
68.28%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.330

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
57,628

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
116.3

Resultados 2T20

Presión en Resultados – Alfa finalizó el trimestre con una disminución del 13.1% a/a en Ingresos, por presiones en todas sus subsidiarias como consecuencia de las medidas de confinamiento, restricciones en operaciones y un entorno económico incierto. La subsidiarias más afectadas serían Alpek por menores precios de materia primas, Nematik que tuvo que cerrar operaciones en casi todas sus regiones durante abril y mayo, lo que ocasionó una fuerte caída de producción y ventas en la industria, y Sigma que en esta ocasión se vio afectada por menor demanda en Foodservice. Adicionalmente, Sigma y Axtel se vieron impactadas por variaciones de tipo de cambio.

Estrategia COVID-19 – Decidieron realizar ajustes en el Capital Neto de Trabajo con la finalidad de traer al cierre de 2020 ahorros por USD\$850 millones en costos, Alpek y Nematik revocaron dividendo por un monto combinado de USD\$119 millones y obtuvieron nuevas líneas de crédito por un total de USD\$720 millones.

Efectivo – Al cierre de trimestre, el saldo de efectivo consolidado era de USD\$2,397 millones, adicionalmente cuentan con líneas de crédito disponibles por USD\$2,633 millones, monto superior al total de vencimientos de deuda hasta 2022.



Fuente: Reuters.

MXN	2T20	2T19	Dif (%)
Ventas	74,275	85,538	-13.1
Utilidad Operativa	-657	6,431	-110
EBITDA	4,510	11,316	-60.1
Utilidad Neta	-2,090	1,817	-215
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	-0.88	7.52	-840
Mgn. EBITDA (%)	6.07	13.2	-716
Mgn. Neto (%)	-2.81	2.12	-494

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	14.0 x
P/VL	1.6 x	1.6 x	1.1 x	0.8 x
VE/EBITDA	8.6 x	5.0 x	5.1 x	6.3 x

Resultados (MXNmill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	317,627	366,432	337,750	323,087
EBITDA	29,833	54,662	43,093	37,337
Margen EBITDA (%)	9.4%	14.9%	12.8%	11.6%
Utilidad Neta	-2,051	13,143	5,807	4,112
Margen Neto (%)	NA	3.6%	1.7%	1.3%
UPA	-0.41	2.64	1.17	0.81
VLPA	13.9	14.7	14.4	14.7
Deuda Neta	126,590	130,638	118,892	154,334
Deuda Neta/EBITDA	4.24x	2.39x	2.76 x	4.13x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T20

Sigma – La empresa presentó un decremento en Ventas del 9.0% a/a (USD) principalmente por un decremento en ingresos en México de 22.0% a/a, por efectos negativos en la conversión de tipos de cambio, en Europa de -3.0% a/a y Latam -8.0%a/a, lo que no pudo ser contrarrestado por un incremento de 14.0% en EEUU. A nivel global el segmento Foodservice que atiende a hoteles y restaurantes se vio afectado por el cierre temporal de los mismos. Los Ingresos en monedas locales y excluyendo los resultados de Foodservice, en comparación con el 2T19 aumentaron 8.0% en México, 3.0% en Europa, 13.0% en EEUU y 10.0% Latinoamérica. Los precios del cerdo en EEUU disminuyeron, pero esto fue compensado por la depreciación del peso mexicano de 22.0% a/a lo que afectó los costos dolarizados en México. Así mismo, el Flujo disminuyó 11.0% a/a.

Alpek – Los Ingresos decrecieron 12.7% a/a y el EBITDA Comparable registró una baja del 29.1% a/a, afectado principalmente por una disminución en los precios de materias primas. El segmento Poliéster registró una caída del 25.0% a/a (USD), lo cual no pudo ser compensado con el incremento del 5.0% a/a en volumen. En términos de EBITDA comparable en Poliéster, se observó una disminución de 32.5% a/a por el decremento en los precios del Paraxileno, lo que ocasionó un arrastre de materias primas negativo. En P&Q las ventas disminuyeron 41.0% a/a (USD), afectadas por una menor demanda de EPS en la industria de la construcción, el EBITDA comparable del segmento decreció 25.8% a/a.

Axtel – Reportó una disminución en ingresos de 20.4% a/a en USD. La unidad de infraestructura cayó 11.0% a/a, así mismo la unidad de Servicios decreció 22% a/a en el segmento empresarial y de 18.0% a/a en gobierno. El EBITDA decreció 45% a/a, incluyendo un beneficio de USD\$4 millones, mas la utilidad de USD\$39 millones por la venta del negocio masivo en el 2T19, ajustando estas partidas, la baja fue de 15% a/a.

Nemak Subsidiaria más Afectada – Los resultados de la compañía se vieron impactados por una menor demanda a nivel mundial, así como por el cierre de plantas en las regiones en las que opera, principalmente en Norte América, en donde durante abril y mayo permaneció cerrado para evitar la propagación del virus. Derivado de lo anterior la compañía reportó decrecimientos en todos sus resultados presentando una disminución en unidades equivalentes vendidas del 60.7% a/a, que junto con la baja en los precios del aluminio resultaron en una caída en ingresos del 52.5% a/a. Se presentó una pérdida operativa de P\$2,694 millones, con un EBITDA negativo de P\$924 millones, lo que resulta en una variación de -255.0% a/a y -127.0% a/a, respectivamente. Esto como resultado de los menores ingresos. En términos de Pérdida Neta reportaron una variación de -463.0% a/a, los débiles resultados no pudieron ser compensados por sus esfuerzos en reducción de costos.

Newpek – Se obtuvo un promedio de 4.8 mil barriles de petróleo equivalentes por día, 11% menor al año anterior. Los Ingresos presentaron una disminución del 63.0% a/a debido a la baja en precios y volumen, la compañía presentó un EBITDA negativo de USD\$8 millones.

EBITDA USD	2T20	2T19	Dif (%)
Alfa	231	595	-61%
Sigma	159	179	-11%
Alpek	74	161	-54%
Nemak	-37	174	-121%
Axtel	53	97	-45%
Newpek	-8	-6	-38%

*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, 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
---------------------	---------------------	-------------------------