

NOTICIA: BUSCARÁ POTENCIAL AUMENTO DE CAPITAL

Alfa dio a conocer que convocó a una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas para aprobar un potencial aumento de capital, mediante la correspondiente emisión de acciones para su colocación entre el público inversionista. De acuerdo a los comentarios del Director de Finanzas el monto sería cercano a los US\$ 1,000mn. La Asamblea tendrá lugar el 4 de Noviembre.

Recordamos que Alfa NO forma parte de nuestro Portafolio BX+CAP y tiene un Precio Objetivo de Consenso para 2015 de P\$ 44.2, que implica un rendimiento del 13.4% vs 15.1% del IPyC para el mismo periodo.

CONCLUSIÓN: MÁS ATRACTIVA LA ESCISIÓN DE ALGUNA DIVISIÓN DE NEGOCIO

Si bien consideramos positivo este aumento de capital dado que está enfocado en aprovechar las oportunidades de la reforma energética, la realidad es que su división de energía (Newpek) tiene un peso de sólo 1% en las Ventas de Alfa por lo que no tendría gran impacto en las cifras financieras consolidadas. Lo ideal sería que Alfa escindiera el resto de sus negocios a fin de que los inversionistas puedan elegir en que negocio participar dado que además, son TOTALMENTE distintos tanto en el giro como en el mercado donde operan como su relación con el ciclo económico: Sigma es una empresa de consumo interno principalmente, mientras que Nemak se dedica a una autoparte muy específica con exposición global. Luego quedaría la división de telecomunicaciones (Alestra) y la mencionada de energía. Cabe destacar que de realizarse, la escisión des-encapsularía valor para el conglomerado (Alfa).

DILUCIÓN CON IMPACTO NEGATIVO, AUNQUE DESCONTADO

El impacto de la colocación es negativo debido a que el aumento de capital implicaría una dilución del 6.8%. Sin embargo, desde que se dio a conocer la noticia, el precio de la acción al cierre de ayer ha tenido una caída del 5.2% por lo que el efecto de dilución ya estaría incorporado en mayor medida en el precio de la acción.

USO DE LOS RECURSOS

Los recursos se estarían utilizando para aprovechar las oportunidades creadas por la reforma energética en México y capitalizar su experiencia en gas shale, exploración y producción de hidrocarburos convencionales, así como en generación y comercialización de electricidad.

PARTICIPANDO EN LA RONDA UNO

De lo anterior se desprende que Alfa podría estar participando en la Ronda Uno ya sea a través de su división de negocio "Newpek" que realiza actividades de exploración y desarrollo de hidrocarburos y gas natural o mediante una alianza estratégica con alguna empresa que tenga el conocimiento y la practica en actividades de exploración de hidrocarburos. Respecto de esta posibilidad, Alfa mencionó que está evaluando diferentes opciones, entre las cuales se encontraría Pacific Rubiales Energy de la cual ya posee el 18% de su capital y ya está realizando negocios en México (ver último párrafo). Es importante destacar que la inversión total estimada para la Ronda 1 y farm-outs (asociaciones) es de US\$ 12,625mn al año, es decir, US\$ 50,500mn durante el periodo 2015-2018.

IMPACTO DE LA NOTA	Negativo
PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO)	44.2
POTENCIAL \$PO	13.4%
POTENCIAL IPyC	15.1%
PESO EN EL PTBBX+ (BX+ CAP)	0.0%
PESO EN IPyC	5.9%
VAR PRECIO EN EL AÑO	6.5%
VAR IPyC EN EL AÑO	2.1%

Juan Elizalde.

jelizalde@vepormas.com.mx
5625 1500 ext. 1709

Octubre 22, 2014



OBJETIVO DE LA NOTA
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.



TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un Tris!

**DIFÍCIL LA OPA POR PACIFIC RUBIALES ENERGY**

En algunos medios se mencionó que los recursos de la colocación se utilizarían para la compra de Pacific Rubiales. En este caso y de acuerdo a la regulación de la Bolsa de Valores de Canadá, cualquier accionista que posea más del 20% de una empresa debe lanzar una Oferta Pública de Acciones por la totalidad de la empresa. En este caso, y asumiendo que Alfa sólo tiene el mencionado 18%, el monto de la transacción sería de US\$ 4,300mn el cual es muy superior a los recursos de la colocación. Tampoco vemos factible que Alfa incremente su deuda para hacerlo dado que se iría de un nivel de apalancamiento (Deuda Neta/Ebitda) actual de 2.8x a 4.5x.

JOINT VENTURE DE PACIFIC RUBIALES CON PEMEX

En días anteriores, Petróleos Mexicanos y Pacific Rubiales Energy firmaron un Memorándum de Entendimiento y Cooperación (MOU) con el propósito de establecer una agenda de diálogo para analizar opciones de colaboración en actividades de upstream, transporte de hidrocarburos y generación de electricidad, entre otros. El MOU establece un marco de cooperación para el intercambio de conocimiento, información, experiencias y prácticas técnicas, y de cualquier otra área de interés que mutuamente identifiquen las partes.



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, José Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores Maria Ramón Correa y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, 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, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos 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	CONDICION 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



Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	jcerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx