

DEVALUACIÓN AFECTA RESULTADOS EN IV TRIMESTRE DEL 2014

# Pérdida cambiaria pega a corporativos

- Grupo Alfa perdió 295 millones de dólares por tipo de cambio.
- Las utilidades de Asur se redujeron 126 millones de pesos.

## SE VEN NUBARRONES



Fuente: BMV

## Depreciación en el tipo de cambio afecta las ganancias de Grupo Alfa

Grupo Alfa reportó este lunes una pérdida de 450 millones de dólares en el cuarto trimestre del 2014.

La caída en sus utilidades netas mayoritarias se derivó básicamente de las pérdidas cambiarias por 295 millones de dólares, que reflejan el mayor valor en términos de pesos de la deuda del conglomerado industrial, dado que el peso se depreció 9.74% frente al dólar entre septiembre y diciembre del año.

En su reporte, Alfa destacó que durante el 2014 registró también una pérdida de 119 millones de dólares.

Sin embargo sus ingresos consolidados sumaron 4,617 millones de dólares en los últimos meses del año, principalmente por la consolidación de Campofrío a su negocio de alimentos.

## Pérdida cambiaria le pega a Asur

Asur reportó una caída de 20.4% interanual en su utilidad neta del cuarto trimestre del 2014, principalmente debido a pérdidas cambiarias por una depreciación de 9.74% del peso frente al dólar en dicho periodo.



Fecha <b>24.02.2015</b>	Sección <b>Termómetro Económico</b>	Página <b>pp-1-4-5</b>
----------------------------	--	---------------------------

## LISTARÁ A NEMAK Y A SIGMA EN LA BOLSA

# Fortalecimiento del dólar derrumba ganancias de Alfa

**EL CONGLOMERADO industrial** lanzará las ofertas accionarias entre el segundo y tercer trimestre del año

**Ricardo Jiménez**

ricardo.jimenez@eleconomista.mx

GRUPO ALFA reportó este lunes una pérdida de 450 millones de dólares en el cuarto trimestre del año pasado, lo que se compara con una ganancia de 79 millones de dólares durante el mismo lapso del 2013.

La caída en las utilidades netas mayoritarias se derivó básicamente de las pérdidas cambiarias por 295 millones de dólares, que reflejan el mayor valor en términos de pesos de la deuda externa del conglomerado industrial, dado que el peso se depreció 9.4% frente al dólar.

En el reporte financiero, Alfa destacó que durante el 2014 también registró una pérdida de 119 millones de dólares, con lo que se compara negativamente con una utilidad neta mayoritaria de 463 millones de dólares en el 2013.

Sin embargo, los ingresos consolidados sumaron 4,617 millones de dólares en los últimos tres meses del

año pasado, es decir 20% más que los 3,859 millones de dólares reportados en el cuarto trimestre del 2013.

Este incremento en sus ingresos se debió principalmente a la consolidación de Campofrío Food Group (CFG).

En el consolidado, Grupo Alfa reportó ingresos acumulados por 17,200 millones de dólares, 8% más que en el 2013.

Nemak, Sigma (incluyendo CFG), Alestra y Newpek registraron mayores ingresos, que compensaron una reducción en Alpek.

La utilidad operativa de la firma regiomontana ascendió a 295 millones de dólares entre octubre-diciembre del 2014, lo que implicó 19% más que los 247 millones de dólares reportados en el mismo lapso del 2013.

El flujo operativo (EBITDA) de Grupo Alfa sumó 445 millones de dólares en el cuarto trimestre del 2014, frente al mismo periodo del 2013.

En caso de que Alfa gane algún proyecto de las rondas de Pemex, si las

condiciones de mercado son favorables y requieren recursos, la compañía podría recurrir a las ofertas accionarias de Sigma y Nemak en el segundo o tercer trimestre, indicó su director de finanzas, Ramón Leal.

“Si las condiciones de mercado son favorables y requerimos los recursos para las rondas, podríamos hacer una oferta pública de acciones, dependiendo de las condiciones de mercado, antes que se acabe 2015”, comentó.

Dijo que han planeado los OPI porque Sigma y Nemak gozan de dinámicas industriales y favorables en el sector de alimentos y automotriz. *(Con información de Lourdes Flores)*

# 450

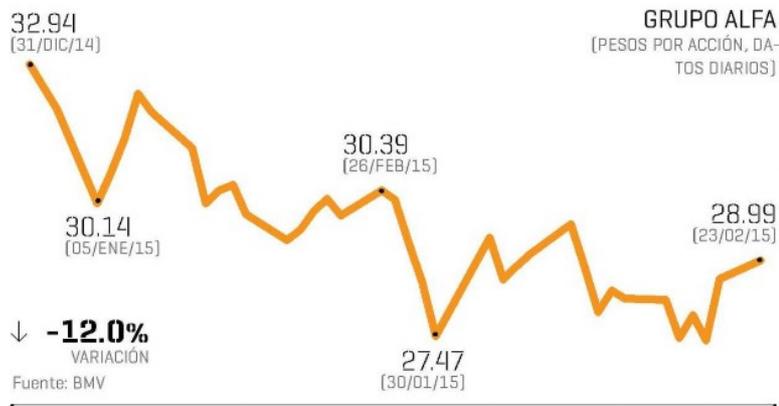
## MILLONES

de dólares reportó Grupo Alfa como pérdidas en el cuarto trimestre.

Fecha <b>24.02.2015</b>	Sección <b>Termómetro Económico</b>	Página pp-1-4-5
----------------------------	--	--------------------

**PANORAMA COMPLICADO**

El conglomerado industrial regiomontano tendrá un año difícil, debido a la caída de los precios del petróleo y al fortalecimiento del dólar.



**Devaluación en inventarios afecta resultados de la controladora Alpek**

**LA EMPRESA** controladora Alpek reconoció pérdidas en sus utilidades por 29 millones de dólares durante el cuarto trimestre del 2014, comparado con un saldo negativo de 9 millones de dólares en el mismo periodo del 2013.

La caída de las utilidades en los últimos tres meses del año pasado es atribuible a la devaluación de inventarios por 52 millones de dólares y una pérdida cambiaria de 28 millones de dólares, resultado de la reciente depreciación del peso mexicano frente al dólar, además del cargo por el deterioro de 9 millones de dólares relacionado con el deterioro de una coinversión en Rusia.

Contrariamente, las ganancias

de la empresa regiomontana filial de Grupo Alfa, durante el 2014, registraron un monto acumulado de 65 millones de dólares, que implicó un crecimiento de 202% con respecto al 2013.

Alpek, la división petroquímica de Alfa, destacó en su informe de resultados que sus ventas netas fueron por 1,646 millones de dólares en el último trimestre del año pasado, esto es 2% mayor respecto del cuarto trimestre del 2013.

Sus ingresos acumulados durante el 2014 fueron de 6,471 millones de dólares, esto es una caída de 8% con respecto al 2013, como resultado de un decremento de 9% en los precios promedio.

Por su parte, el flujo operativo (EBITDA) de Alpek alcanzó 71 millones de dólares, lo cual significó una caída de 46% respecto del mismo periodo del 2013.

La reducción de ese indicador se explicó principalmente por el impacto en el segmento de poliéster de la caída del precio del crudo y materias primas.

Monex consideró débil el reporte de Alpek, debido a que la caída del EBITDA fue superior a sus estimados.

El intermediario argumentó que las ventas de la empresa podrían mantenerse presionadas por los bajos precios del crudo. *(Ricardo Jiménez)*

Fecha <b>24.02.2015</b>	Sección <b>Termómetro Económico</b>	Página <b>pp-1-4-5</b>
----------------------------	--	---------------------------

EN EL 2014

# Pérdida cambiaria impacta los resultados de Asur

**UN ANÁLISIS** de Accival ve riesgos en los próximos meses para el grupo aeroportuario

**Ricardo Jiménez**

ricardo.jimenez@eleconomista.com.mx

GRUPO AEROPORTUARIO del Sureste (Asur) reportó una caída en su utilidad neta del cuarto trimestre del 2014 de 20.4%, con respecto al mismo periodo del 2013, al pasar de 644.89 millones a 513.23 millones de pesos.

A tasa anual sus ganancias se ajustaron a la baja 0.6%, de 2,296.8 a 2,283.7 millones de pesos.

La reducción se debió a una pérdida cambiaria por 126.96 millones de pesos durante el año pasado.

La empresa destacó que su flujo operativo (EBITDA) subió de 19.52% en el cuarto trimestre del 2014, comparado con el mismo periodo del año previo, a 910,490 millones de pesos.

Sus ingresos crecieron 14%, sin embargo, a tasa anualizada avanza-

ron sólo 7.9 por ciento.

Los ingresos no aeronáuticos (que incluyen las tiendas libres de impuestos, arrendadoras de automóviles, comida rápida, entre otros) presentaron un crecimiento de 15.48 por ciento.

Los ingresos aeronáuticos subieron 12.88% en los últimos tres meses del año, frente a los niveles registrados en el mismo periodo del 2013.

El tráfico de pasajeros aumentó 14.05%, con un avance de 14.22% en pasajeros nacionales y 13.90% en internacionales.

**NO CUMPLE EXPECTATIVAS**

Accival Casa de Bolsa indicó en un análisis que la utilidad de Asur fue de 1.71 pesos por acción en el cuarto trimestre del 2014 por debajo de su estimado de 1.91 pesos por acción y del

consenso de 1.88 pesos por acción.

El EBITDA fue de 910.5 millones de pesos, también por debajo de las expectativas de los analistas.

Accival ve riesgos. Entre los que se encuentran los aeropuertos de Cancún, Cozumel y San Juan, Puerto Rico, pues está próxima la temporada de huracanes en el Atlántico.

Otros son los riesgos macroeconómicos, especialmente aquellos que puedan impactar en las aerolíneas, como los altos precios del petróleo, una recesión económica o decisiones regulatorias adversas para el sector.

**0.6%**

**SE AJUSTÓ**

a la baja la ganancia anual de la emisora.

**SIGUE POSITIVO**

Pese a que el reporte financiero del administrador de aeropuertos le fue poco favorable, sus acciones se encuentran en terreno ganador.

