

Expectativas financieras

POCHTEC: 2016

Principales cifras

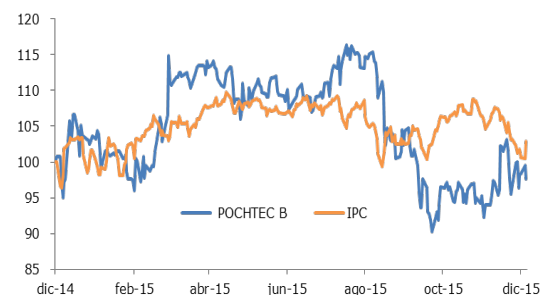
COMPRO		VE: 12M \$21.00	
Precio (MXN) (serie B)		12.50	
Máx/mín (18M)		16.2 / 11.55	
Rendimiento esperado		66.05%	
Valor de mercado (MXN M)		1,632	
Valor de la empresa (MXN M)		2,262	
Acciones en circulación (M)		131	
Potencia		28%	
Importe prom. 60 días (MXN M)		2	
Cifras nominales en millones de pesos, precios al 15 de Diciembre de 2015			
	2014	2015	% var.
Ingresos Netos	6,032	6,085	1%
UAFIDA/EBITDA	303	345	14%
Margen	5.0%	5.7%	14%
Utilidad de operación	195	237	21%
Margen	3.2%	3.9%	21%
Impuestos a la utilidad	13	0	-99%
Utilidad neta	5	2	-64%
Activos totales	3,809	3,854	1%
Efectivo y equivalentes	324	234	-28%
Prop. planta y equipo	881	800	-9%
Pasivos totales	2,639	2,757	5%
Pasivo corto plazo	1,487	1,630	10%
Pasivo largo plazo	1,152	1,127	-2%
Pasivo con costo	936	870	-7%
Capital cont. mayoritario	1,171	1,057	-10%
Deuda neta	611	636	4%
PAU	360.7x	1011.5x	
VE/UAFIDA	7.4x	6.9x	
PVL	1.4x	1.5x	
ROE	0.4%	0.1%	
ROA	0.1%	0.0%	
Apalancamiento	0.8x	0.8x	
Los ratios se calculan con base al precio del 15 de Diciembre de 2015			

▲ Fuente: VectorAnálisis

- ▶ El contexto de niveles de precios bajos del petróleo y sus derivados, así como el desempeño de la economía Brasileña serán presiones importantes en el 2016.
- ▶ Los sectores clave para Pochtec en México, ante el panorama de desaceleración económica pronosticada para el 2016, jugarán también en contra del crecimiento en ingresos.
- ▶ Sin embargo, su enfoque hacia productos de mayores márgenes y las eficiencias operativas que podría continuar desarrollando seguirán siendo un factor sumamente relevante para cuando las variables macroeconómicas que inciden en sus operaciones retomen una tendencia de recuperación.

El sector de distribución de químicos, lubricantes, solventes y mezclas, derivados del petróleo, complementos para materiales de construcción, minería y alimentos han presentado consistentemente niveles importantes de deflación. En conjunto con este efecto, el desempeño económico en Brasil se ha venido deteriorando de manera realmente preocupante.

Precio vs. IPC

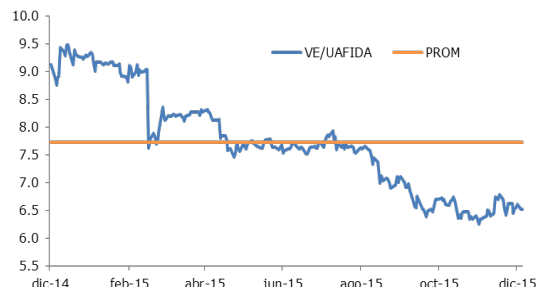


▲ Fuente: VectorAnálisis

De esta forma la perspectiva de los factores relevantes que determinan la evolución de los crecimientos en ingresos de la empresa atraviesa por un contexto complicado, así, no solo estamos esperando que la guía de crecimiento 2015 de la empresa difícilmente se cumpla, sino prevemos que en 2016 el crecimiento acumulado de los ingresos quedará prácticamente sin cambios respecto al presente año.

En tanto, la rentabilidad de la empresa podrá tornarse más favorable -a pesar de las circunstancias descritas- debido a la implementación de estrategias enfocadas en el control estricto de costos, la creciente y mayor relevancia en ventas de los productos con mayor valor agregado y margen, así como las sinergias generadas por el traslado de líneas de negocio entre México y Brasil. En especial en este último país, se podría lograr una mayor penetración de mercado de forma natural a través de los productos y líneas que se manejan en México, sin tener que incurrir en costos y gastos extraordinarios o inversiones elevadas adicionales en la logística, beneficios que se trasladarían en el mediano plazo al crecimiento en la uafida y su margen asociado.

VE/UAFIDA



▲ Fuente: VectorAnálisis

Si bien el crecimiento en el rubro de la utilidad neta se beneficiará de las ventajas alcanzadas de la operación, el nivel de desempeño de su margen se verá coyunturalmente afectado por la volatilidad cambiaria; esto lo podríamos atestiguar a través de las pérdidas por fluctuaciones cambiarias del real brasileño frente al dólar. Si bien la perspectiva de la futura alza de tasas de referencia, conjugada con la incertidumbre económica y política en Brasil podría derivar en potencialmente un aumento de los intereses pagados en aquél país, es preciso recalcar como ya lo hemos anotado antes, que se ha negociado con acreedores una fuerte baja en el costo financiero contratado por Coremal. Debido a esto, estamos pronosticando ligeras mejoras en el múltiplo Deuda neta/uafida de la empresa, esto hacia un nivel de 1.7 veces.

El conjunto de oportunidades de la empresa para el año próximo vendrán enteramente por la mezcla de productos con mayores márgenes que podrían

Revelación de los análisis

Disclosure

Certificación de los Analistas

Los Analistas que elaboran las recomendaciones respecto de los valores referidos, son: Jorge Plácido Evangelista (jplacido@vector.com.mx, ext. 3153), Gaspar Quijano Paredes (gquijano@vector.com.mx, ext. 3687), Rafael Escobar y Cárdenas (rescobar@vector.com.mx, ext. 3734), Marco Montañez Torres (mmontane@vector.com.mx, ext. 3706), Gerardo Cevallos Orvañanos (gcevallo@vector.com.mx, ext. 3686), Héctor Manuel Maya López (hmay@vector.com.mx, ext. 3284), Jorge Herrera Delgadillo (Análisis Técnico, jherrer@vector.com.mx, ext. 3777), los cuáles hacen constar que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de su opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido y están basados en información pública donde se distingue la información financiera histórica de la estimada o proyectada por el área de análisis, así como sus principales supuestos. Asimismo manifiestan que no han recibido ni recibirán compensación directa o indirecta alguna a cambio de expresar su opinión en algún sentido específico en este documento. El listado de las emisoras objeto de las recomendaciones respecto de los valores referidos por cada uno de los Analistas es presentado en la última página o contraportada del Semanario Financiero, o en la primera página del reporte de análisis que se trate, así como el nombre e información del Analista en el pie de página de la recomendación de la emisora. Los señores Jorge Plácido Evangelista (jplacido@vector.com.mx, ext. 3153) y/o Rodolfo Navarrete Vargas (rnavarre@vector.com.mx, ext. 3646) indistintamente son las personas encargadas de la revisión y aprobación de los reportes de análisis.

Declaraciones relevantes

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener inversiones en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser objeto del presente reporte. Sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privilegiada en su beneficio y evitar conflictos de interés.

Remuneración de Analistas

La remuneración de los Analistas se basa en el desempeño de sus actividades de manera correcta, adecuada y objetiva y dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y sus filiales y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en financiamiento corporativo, banca de inversión o en las demás áreas de negocio.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Vector Casa de Bolsa y sus filiales, a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a financiamiento corporativo, colocaciones, banca de inversión y servicios de corretaje, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Vector Casa de Bolsa o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

Vector Casa de Bolsa, en el transcurso de los últimos doce meses, ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de financiamiento corporativo, banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte: AB&C Leasing, Alsea, Aeromex, Cemex, Chdraui, Consubanco, Cultiba, Finn, Fibrampq, Funo, Gfamsa, Gfnorte, Gfinter, Gicsa, Interjet, Medica, Mexchem, Nafin, Pinfra, Sanmex, Sare.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses

Vector Casa de Bolsa o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta financiamiento corporativo, banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones

Vector Casa de Bolsa o sus filiales no mantienen inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de valores o portafolio de inversión o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos, a excepción de las siguientes emisoras en las que se mantiene o supera dicho porcentaje: RLH, Gfamsa, IASASA, Axtel, Pasa, DATPCK, EDZ, Urbi, ACWI, Q, Pochtec, Geo, FMTY, EDC, Autlan, Cemex, CMR, Soriana, Savia, Sare, ICA, Ahmsa, Maxcom, Accelsa, Teak, Fez, VEA, Danhos.

Algunos miembros del Consejo (propietarios y/o suplentes), directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Vector Casa de Bolsa o sus filiales, fungen con alguno de dichos caracteres en las emisoras que pueden ser objeto de análisis de las siguientes emisoras: Bolsa, Gfamsa.

Guía para las recomendaciones de inversión

La Recomendación de Inversión está relacionada con el Rendimiento Total estimado del valor para el cierre de año, o cuando se indique para los próximos doce meses. El rendimiento total requerido para una recomendación depende de su relación con el rendimiento esperado para el Benchmark (IPC), sin embargo, este criterio puede ser modificado por el analista de acuerdo a su evaluación o percepción del riesgo específico de la inversión.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, invitamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

POCHTEC Historia de recomendaciones

Opinión de Inversión	Criterios de calificación
COMPRA	Rendimiento esperado del precio de la acción superior al esperado para el Benchmark (IPC).
MANTENER	Rendimiento esperado del precio de la acción similar al esperado para el Benchmark (IPC) y mayor al rendimiento esperado de la tasa de CETES 28 días.
VENTA	Rendimiento esperado del precio de la acción inferior del esperado para el Benchmark (IPC), o inferior o similar al rendimiento esperado de la tasa de CETES 28 días.

Fecha	Recomendación	Precio Objetivo
2015/07/28	Compra	21.0
2014/12/17	Compra	19.0
2014/08/08	Fuerte Compra	28.0
2014/08/01	En Revision	0.0
2014/04/08	Compra	25.0
2014/02/04	Compra	25.0
2013/11/04	Compra	25.0
2013/04/04	Compra	28.0

Determinación del valor intrínseco 12 meses

Para el cálculo del valor intrínseco 12 meses (VI 12 M) estimados para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo o valores intrínsecos calculados para los valores por los analistas de Vector Casa de Bolsa, ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

Vector Casa de Bolsa	Compra	Mantener	Venta	En Revisión	No Calificada
Distribución de las calificaciones de Análisis	67%	16%	2%	14%	-
Distribución de las calificaciones, incluye Banca de Inversión	66%	16%	2%	14%	2%
Datos al 30 septiembre, 2015					