

OCTUBRE 12, 2020

PREVIO

Controladoras

ALFAA MM

PRECIO

(MXN, al 09/10/2020)

P\$14.11

FLOAT

68.28%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

1.297

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

71,327.62

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

113.7

Estimados 3T20

Ligera Recuperación Post-Pandemia – Derivado de la reapertura de la economía estimamos un incremento en ventas de +2.5% a/a, principalmente por la reapertura de la industria automotriz, una mejora en volúmenes de venta de *Food Service* para Sigma y volúmenes en Alpek.

Sigma – Esperaríamos un menor impacto para *Food Service* comparado con el trimestre anterior, por la apertura paulatina de hoteles y restaurantes en México, así mismo este trimestre se registraron menores precios del cerdo, lo que se vería contrarrestado por un impacto por tipo de cambio, pero con mejores márgenes por incremento en precios.

Alpek – Derivado de los cambios en los patrones de consumo generados por la pandemia, esperaríamos volúmenes récord en Poliéster, con menores márgenes a los vistos en el primer semestre del 2020, pero en línea con lo esperado a principio de 2020, entre USD\$255 y USD\$260. En P&Q esperamos volúmenes de venta estables.

Newpek – Derivado de la desinversión de todos sus activos en Texas, transacción que tuvo un valor de USD\$88 millones para Newpek, Alfa reconocerá en EBITDA una ganancia extraordinaria de USD\$58 millones



Fuente: Refinitiv

Nemak – A pesar de que se espera una recuperación de la producción y ventas contra el 2T20, todavía no esperamos que recuperen niveles pre-pandemia, por lo que estimamos un decremento en ventas de -16.9% a/a, pero esperamos seguir viendo reducciones en costos. El 17 de agosto la empresa fue escindida de Grupo Alfa, esta decisión no afecta sus fundamentales.

Axtel – Esperaríamos un trimestre estable, los resultados estarían impulsados por el negocio de infraestructura y por servicios en el segmento empresarial, así mismo, derivado de la apreciación del tipo de cambio en -2.24% t/t, estimamos una ganancia cambiaria para el trimestre.

Grupo Alfa reportará el 3T20 el 21 de Octubre y la llamada con analistas se llevará a cabo el 22 de Octubre

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	NA	9.0 x	13.7 x	7.9 x
P/VL	1.6 x	1.6 x	1.1 x	0.9 x
VE/EBITDA	8.7 x	5.0 x	5.1 x	5.3 x

MXN	3T20e	3T19	Dif (%)
Ventas	85,962	83,842	2.53
Utilidad Operativa	5,274	5,346	-1.34
EBITDA	11,452	9,987	14.7
Utilidad Neta	1,050	1,166	-9.97
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	6.14	6.38	-24.0
Mgn. EBITDA (%)	13.3	11.9	141.1
Mgn. Neto (%)	1.22	1.39	-17.0

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

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 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, 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	ghernandez@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
---------------------	---------------------	-------------------------