

TRIMESTRAL

Controladoras

ALFAA MM

PRECIO
(MXN, al 21/10/2020)
P\$14.71

FLOAT
68.28%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.294

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
74,310

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
113.0

Resultados 3T20

Resultados Positivos – Alfa reportó mejor a lo esperado en MXN, y finalizó el trimestre con incrementos en todos sus resultados, reportando un aumento en ventas de 3.73% a/a y de 38.7% a/a en la utilidad de operación, como resultado de la reapertura de las economías, y volúmenes récord en Alpek con una recuperación en forma de v en las variables que los afectaron el trimestre pasado, reflejando una sólida demanda en PET, pero contrarrestado por una menor demanda de *Food Service* para Sigma y menores precios promedio de Alpek.

EBITDA – Incrementó 23.4% a/a, derivado de una ganancia no recurrente de Newpek de USD\$58 millones, y una ganancia no erogable por inventarios de USD\$16 millones de Alpek.

Posición Financiera – Al cierre de trimestre, la compañía empezó a reducir el exceso de liquidez con una caja de USD\$1,408 millones contra USD\$1,748 millones en el 2T20 (con Nemark como operación discontinua), así mismo redujo su deuda neta y continúa con aplazamientos o reducción en inversiones, como estrategia para combatir la crisis.



Fuente: Reuters.

	MXN	3T20	3T19	Dif (%)
Ventas		67,571	65,142	3.73
Utilidad Operativa		6,249	4,505	38.7
EBITDA		9,682	7,847	23.4
Utilidad Neta		3,766	1,166	223
				Dif pb
Mgn. Operativo (%)		9.25	6.92	233
Mgn. EBITDA (%)		14.3	12.0	228
Mgn. Neto (%)		5.57	1.79	378

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	11.1 x
P/VL	1.6 x	1.6 x	1.1 x	1.0 x
VE/EBITDA	8.6 x	5.0 x	5.1 x	4.3 x

Resultados (MXNmill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	317,627	366,432	337,750	261,651
EBITDA	29,833	54,662	43,093	48,441
Margen EBITDA (%)	9.4%	14.9%	12.8%	18.5%
Utilidad Neta	-2,051	13,143	5,807	6,713
Margen Neto (%)	NA	3.6%	1.7%	2.6%
UPA	-0.41	2.64	1.17	1.33
VLPA	13.9	14.7	14.4	15.4
Deuda Neta	126,590	130,638	118,892	111,043
Deuda Neta/EBITDA	4.24x	2.39x	2.76 x	2.29 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T20

Octubre 21, 2020

Sigma – La empresa presentó un decremento en ventas del -3.0% a/a en USD, impactado principalmente por un decremento en ingresos en México de -14.0% a/a, por efectos negativos en la conversión de tipos de cambio, y en Latam -9.0% a/a, lo que no pudo ser contrarrestado por un incremento de 10.0% en EEUU y de 5.0% a/a en Europa. A nivel global el segmento de *Food Service* que atiende a hoteles y restaurantes se siguió viendo afectado por el cierre y restricciones derivado de la pandemia. Los Ingresos en monedas locales y excluyendo los resultados de *Food Service*, en comparación con el 3T19 aumentaron 6.0% en México, 2.0% en Europa, 9.0% en EEUU y 9.0% Latinoamérica. Así mismo, el Flujo disminuyó -1.0% a/a por el efecto de la conversión de tipo de cambio previamente mencionado y la baja en demanda del canal *Food Service*. Cabe mencionar que los precios del jamón de cerdo disminuyeron -26.0% a/a en EEUU.

Alpek – Los Ingresos decrecieron -0.8% a/a y el EBITDA Comparable registró un decremento de -14.6% a/a en MXN; sin embargo, los efectos negativos de arrastre de materias primas e inventarios se empiezan a revertir. La compañía presentó volúmenes récord. El segmento Poliéster registró una caída del -15.0% a/a en USD, por menores márgenes de poliéster, pero en línea con la guía, esto fue contrarrestado por volúmenes récord impulsados por mayor demanda de PET y menores costos de producción. Se reportó un EBITDA comparable de USD\$95 millones. En P&Q las ventas disminuyeron -14.0% a/a, pero con un incremento del +34.0% t/t por mejores márgenes de PP y recuperación de las industrias Automotriz y Construcción.

Axtel – Reportó una disminución en ingresos de -15.0% a/a en USD por la depreciación del peso contra el dólar, en moneda local los ingresos disminuyeron 2.0% a/a. La unidad de infraestructura cayó -10.0% a/a, así mismo la unidad de Servicios decreció -13.0% a/a en el segmento empresarial y del -23.0% a/a en gobierno. El EBITDA en MXN incrementó +2.0% a/a, este incremento incluye MXN\$107 de una ganancia no recurrente por la venta de los centros de datos en el 1T20.

Nemak – El 17 de agosto la compañía fue escindida de su controladora Alfa, es decir que la totalidad de su participación en Nemak será transferida a una nueva entidad, la cual será listada en la BMV, esta decisión no cambia los fundamentales de la compañía.

Newpek – Se obtuvo un promedio de 1.4 mil barriles de petróleo equivalentes por día -74.0% menor al año anterior, derivado de las recientes desinversiones y una disminución natural en la productividad. Los Ingresos presentaron una disminución del -85.0% a/a debido a la desinversión de *Eagle Ford* y *Edwards*, aunque los precios del crudo se recuperaron contra el 2T20, siguieron estando 27.0% por debajo del 3T19. La compañía presentó un EBITDA positivo de USD\$46 millones, que incluye la ganancia extraordinaria por USD\$58 millones resultante de la desinversión mencionada previamente.

Estrategia de Liberación de Valor – Buscando reflejar por completo el valor bursátil de Alfa, la compañía ha optado por una estrategia para volver a sus negocios totalmente independientes, empezando con la escisión de Nemak y la venta de Axtel, la compañía esta comprometida a usar los ingresos por la venta de Axtel para el pago de deuda.

EBITDA USD	3T20	3T19	Dif (%)
Alfa	444	409	8%
Sigma	179	182	-1%
Alpek	179	194	-8%
Axtel	49	57	-14%
Newpek	46	-11	507%

*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 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
---------------------	---------------------	-------------------------