

## TRIMESTRAL

Controladoras

ALFAA MM

PRECIO  
(MXN, al 11/02/2021)  
P\$12.11

FLOAT  
68.28%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.258

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
72,692

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
179.4

## Resultados 4T20

**Resultados Mixtos** – Alfa reportó un incremento en ventas de 3.41% a/a en términos de pesos mexicanos; sin embargo, le siguen afectando las menores ventas en el canal Food Service de Sigma, los ingresos en el segmento empresarial en Axtel y menores precios de materias primas en Alpek; aunque t/t se sigue recuperando. En Utilidad de Operación reportó un decremento de 18.4% a/a, lo que incluye un deterioro de activos de Sigma.

**EBITDA** – Decreció -14.6% a/a, donde se incluye la ganancia no recurrente por la compra de la planta de PET y efectos positivos de inventario, excluyendo partidas extraordinarias el EBITDA Comparable hubiera incrementado +3.6% a/a en USD.

**Pérdida Neta** – Se presentó una pérdida de P\$1,233 millones derivado de un incremento del 488% a/a en impuestos a la utilidad, por la reserva no erogable para un activo por impuesto diferido, asociado con una inversión en acciones de una subsidiaria y una pérdida por impuesto diferido derivado de la apreciación del peso mexicano respecto al 3T20.



Fuente: Refinitiv.

	MXN	4T20	4T19	Dif (%)
Ventas		66,329	64,139	3.41
Utilidad Operativa		4,729	5,794	-18.4
EBITDA		7,841	9,179	-14.6
Utilidad Neta		-1,223	1,560	-178
				Dif pb
Mgn. Operativo (%)		7.13	9.03	-190
Mgn. EBITDA (%)		11.8	14.3	-249
Mgn. Neto (%)		-1.84	2.43	-428

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	2020
P/U	NA	9.9 x	11.0 x	18.5 x
P/VL	2.8 x	2.6 x	1.7 x	1.9 x
VE/EBITDA	12.9 x	5.5 x	5.8 x	5.9 x

Resultados (MXNmill.)	2017	2018	2019	2020
Ventas	232,848	276,105	260,401	263,867
EBITDA	16,498	40,672	31,588	30,745
Margen EBITDA (%)	7.1%	14.7%	12.1%	11.7%
Utilidad Neta	-5,742	9,679	5,807	3,929
Margen Neto (%)	-2.5%	3.5%	2.2%	1.5%
UPA	-1.14	1.91	1.15	0.78
VLPA	6.1	7.4	7.5	7.6
Deuda Neta	100,887	105,005	96,172	94,804
Deuda Neta/EBITDA	6.1 x	2.6 x	3.04 x	3.08 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 4T20

Febrero 11, 2021

**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 10.0% a/a, causado por los efectos que la pandemia a dejado en canal de Food Service en México, Europa y Latam, lo que no pudo ser contrarrestado por un incremento de 10.0% en EEUU y 2.0% a/a en Europa. En monedas locales y excluyendo los resultados de Food Service, en comparación con el 4T19 aumentaron +4.0% en México, +10.0% en EEUU, +4.0% Latinoamérica y un decremento de -3.0% a/a en Europa. Así mismo, el Flujo incrementó +1.0% a/a, en monedas locales y excluyendo los resultados de Food Service el EBITDA Ajustado aumentó +7.0% a/a gracias a una mejora en los márgenes en México y Latam.

**Alpek** – Los Ingresos crecieron en términos de MXN +5.8% a/a y el EBITDA Comparable registró un incremento marginal de +0.7% a/a, mientras que este trimestre los efectos negativos de arrastre de materias primas e inventarios siguieron revertiéndose. La compañía presentó volúmenes récord para un 4T. El segmento Poliéster registró una caída del -10.0% a/a en USD, por menores márgenes de poliéster y por efectos por estacionalidad, pero en línea con la guía, esto fue contrarrestado por volúmenes récord impulsados por mayor demanda. En P&Q las ventas incrementaron +20.0% a/a gracias a un incremento del +23.0% a/a en volúmenes derivado de la adquisición de NOVA y mayores márgenes de Polipropileno.

**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 se decrecieron 9.0% a/a, derivado de la caída en ingresos del segmento de voz empresarial y reducción en el segmento gobierno. La unidad de infraestructura cayó 14.0% a/a, así mismo la unidad de Servicios en el segmento empresarial 9.0% a/a y 23.0% a/a en gobierno. El EBITDA Ajustado en USD disminuyó 4.0% a/a, por el efeto de tipo de cambio mencionado previamente y el impacto de operaciones discontinuas y partidas extraordinarias.

**Nemak** – El 14 de diciembre de 2020 concluyó el listado y distribución de las acciones de Controladora Nemak, con lo que quedó totalmente escindida de Alfa.

**Newpek** – Se obtuvo un promedio de 1.3 mil barriles de petróleo equivalentes por día -79.0% menor al año anterior, derivado de las recientes desinversiones y una disminución natural en la productividad. Los Ingresos presentaron una disminución del 110% a/a debido a la desinversión de Eagle Ford y Edwards, aunque los precios del crudo se recuperaron al cierre del año, siguieron estando 25.0% por debajo del 4T19, la compañía presentó un EBITDA positivo de USD\$6 millones, que incluye la ganancia extraordinaria por USD\$4 millones resultante de la recuperación de costos en Contratos Integrales de Exploración y Extracción.

**Evento Relevante** – El 2 de febrero del 2021 El MSCI anunció que Alfa había superado el límite de acciones asignadas al Programa de Fideicomiso Neutral, por lo que hasta no realizar los cambios pertinentes, la emisora quedaría eliminada de los índices estándar globales, la compañía sigue en busca de expandir el límite del fideicomiso a través de las autoridades correspondientes.

EBITDA USD	4T20	4T19	Dif (%)
Alfa	419	482	-13%
Sigma	178	176	1%
Alpek	201	356	-44%
Axtel	51	53	-4%
Newpek	6	-65	109%

*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 y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://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
-------------------	---------------------	--------------------

##### 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
---------------------	---------------------	-------------------------