

ABRIL 15, 2021

PREVIO

Controladoras

ALFAA MM

PRECIO

(MXN, al 14/04/2021)
P\$11.89

FLOAT
68.28%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.289

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
60,105

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
202.7

PRECIO OBJETIVO

P\$16.42 / Var. PO 38.09%

COMPRA

E. Alejandra Vargas Añorve
evargas@vepormas.com
(55) 5625 – 1514 ext. 31508

Estimados 1T21

Recuperación – Esperamos un incremento en ventas del 9.7% a/a, con un aumento en el EBITDA de 35.5% a/a y una mejora en su margen EBITDA de 295 pb.

Sigma – Estaríamos viendo resultados en línea con la Guía proporcionada por la compañía; sin embargo, podríamos seguir viendo un impacto en Food Service, pero menor al observado en trimestres anteriores derivado de la reapertura de algunos comercios en México, el impulso principal vendría de EEUU, así mismo, en términos de tipo de cambio podríamos ver un efecto a favor de la empresa.

Alpek – Deberíamos de seguir viendo sólidos volúmenes por los cambios en los patrones de consumo. En poliéster veríamos márgenes superiores a los USD\$316 por tonelada contra USD\$245 estimados, y en P&Q considerar un mayor volumen por la adquisición de *Nova Chemicals Corporation*, así mismo un mejor margen. Cabe mencionar que durante el 1T21 la compañía se vio beneficiada por el prematuro inicio de operaciones en China, la helada que azotó en algunas regiones de EEUU y un buen escenario de precios, lo que ayudará a impulsar los márgenes en el consolidado de Alfa. Este trimestre veríamos un impacto favorable en arrastre de materias primas.



Fuente: Refinitiv

Axtel – Esperaríamos un trimestre estable con resultados similares a los vistos en el mismo trimestre del año anterior, aunque en el segmento gobierno podríamos ver un impacto por contratos próximos a vencer que no han sido renovados. En el segmento empresarial veríamos una demanda estable por una mayor necesidad de servicios de conectividad.

Evento Relevante – Durante el trimestre se anunció que Alfa había superado el límite de acciones asignadas al Programa de Fideicomiso Neutral por lo que tendría que salir de los índices estándar globales, esperaríamos una actualización del tema aunque no esperamos una fecha estimada de resolución; cabe mencionar que esto no interfiere con los fundamentales.

Alfa reportará el 1T21 el 20 de Abril y la llamada con analistas se llevará a cabo el 21 de Abril.

Múltiplos	2018	2019	2020	2021e
P/U	9.9 x	19.3 x	18.5x	11.6x
P/VL	2.6 x	1.7 x	1.9x	2.2x
VE/EBITDA	5.5 x	5.7 x	5.9x	5.2x

	MXN	1T21e	1T20	Dif (%)
Ventas		71,160	64,850	9.73
Utilidad Operativa		7,887	4,912	60.6
EBITDA		11,042	8,150	35.5
Utilidad Neta		3,245	3,779	-14.1

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	11.1	7.57	350
Mgn. EBITDA (%)	15.5	12.5	295
Mgn. Neto (%)	4.56	5.83	- 126

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 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
-------------------	---------------------	--------------------

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
---------------------	---------------------	-------------------------

ALFA "A": Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	14-abr-21
------------------	-----------

Precio objetivo	16.42
-----------------	-------

Recomendación	1
---------------	---

*Recomendación 1=Compra, 2=Mantener y 3=Venta