

TRIMESTRAL

Controladoras

ALFAA MM

PRECIO
(MXN, al 20/04/2021)
P\$12.74

FLOAT
68.28%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.287

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
62,543

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
202.9

PRECIO OBJETIVO
P\$16.42 / Var. PO 29.18%

COMPRA

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

Resultados 1T21

Resultados Mixtos – Alfa reportó ligeramente por debajo de nuestro estimado, con un incremento en ventas de 6.27% a/a en MXN. Sigma presentó una mayor recuperación en el canal *Foodservice*, Alpek fue la que más impulsó los resultados, gracias a un incremento en volúmenes y mejores márgenes a los esperados, mientras que Axtel sigue en búsqueda de compradores para la unidad de Infraestructura. En Utilidad de Operación reportó un incremento de 61.5% a/a.

EBITDA – Incrementó +35.4% a/a, lo que incluye una ganancia de USD\$121 millones por partidas extraordinarias relacionadas con Alpek, en inventario y arrastre de MP. La Guía de EBITDA 2021 se revisó al alza, quedando en USD\$1,637 millones, +13.0% por mejores perspectivas en Alpek.

Utilidad Neta – Se presentó una utilidad neta de P\$3,127 millones derivado una mayor utilidad de Operación y una reducción en el RIF, lo cual fue parcialmente contrarrestado por un incremento en impuestos, incluyendo un beneficio de USD\$54 millones en impuestos diferidos por depreciación del peso mexicano, contra USD\$233 millones de beneficio en el 1T20.



Fuente: Refinitiv.

MXN	1T21	1T20	Dif (%)
Ventas	68,918	64,854	6.27
Utilidad Operativa	7,736	4,789	61.5
EBITDA	10,867	8,027	35.4
Utilidad Neta	3,127	3,476	-10.0
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	11.22	7.38	384
Mgn. EBITDA (%)	15.77	12.38	339
Mgn. Neto (%)	4.54	5.36	-82.3

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	2019	2020	UDM	2021e
P/U	10.7 x	18.0 x	17.4 x	11.6x
P/VL	1.6 x	1.8 x	1.6 x	2.2x
VE/EBITDA	5.7 x	5.9 x	8.5 x	5.2x

Resultados (MXNmill.)	2019	2020	UDM	2021e
Ventas	260,401	263,867	267,930	275,233
EBITDA	31,588	30,745	20,808	35,244
Margen EBITDA (%)	12.1%	11.7%	7.8%	12.8%
Utilidad Neta	5,807	3,929	3,580	4,868
Margen Neto (%)	2.2%	1.5%	1.3%	1.8%
UPA	1.15	0.78	0.73	0.96
VLPA	7.5	7.6	8.0	7.6
Deuda Neta	96,172	94,804	100,317	94,804
Deuda Neta/EBITDA	3.04 x	3.08 x	4.82 x	2.69 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T21

Abril 20, 2021

Sigma – La empresa presentó un decremento en ventas del -1.0% a/a en USD, impactada principalmente por un decremento en volúmenes del -5.2% a/a por el aprovisionamiento de alimentos visto en el 1T20, en marzo comenzamos a ver una tendencia mejor de recuperación en *Foodservice*. Los ingresos en MXN por región fueron de la siguiente forma México de -3.0% a/a, causado por alta base de comparación y menor volumen de venta en *foodservice*, Europa y Latam disminuyeron -7.0% a/a y -3.0% a/a respectivamente, en EEUU vimos un incremento del +8.0% a/a. Así mismo, el Flujo incrementó +7.0% a/a en USD; en monedas locales y excluyendo los resultados de *Foodservice* el EBITDA Ajustado también aumentó +7.0% a/a gracias a una mejora en México, Europa y Latam, EEUU se vio afectado por el vórtice polar.

Alpek – Los Ingresos crecieron en términos de MXN +15.1% a/a y el EBITDA Comparable registró un incremento de +40.1% 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 1T. A pesar de haber registrado una mejora en márgenes, el segmento Poliéster registró una caída del -2.0% a/a en USD en ventas, contrarrestado por un incremento en volúmenes. En P&Q las ventas incrementaron +57.0% a/a gracias a un aumento del +8.0% a/a en volúmenes derivado de la adquisición de NOVA y mayores márgenes de Polipropileno. Cabe mencionar que actualizó al alza su Guía de EBITDA.

Axtel – Reportó una disminución en ingresos de -11.0% a/a en USD, con una disminución del -15.0% a/a en la unidad de Servicios, principalmente por la caída del -38.0% en Gobierno, parcialmente compensada por un incremento del 2.0% en Infraestructura; mientras que el segmento empresarial cayó -9.0% a/a El EBITDA Ajustado en USD disminuyó -71.0% a/a, por el efecto de una menor contribución en la unidad de Servicios; en moneda local y ajustado por ganancias no recurrentes vista en el 1T20 por la venta de los Centros de Datos, el EBITDA hubiera sido de -4.0% a/a

Actualización de Evento Relevante – Respecto al fideicomiso de inversión neutral extranjera, se obtuvo la aprobación para que sea expandido del 50% al 75%, se esperaría la implementación del nuevo límite próximamente; sin embargo aún hacen falta otras aprobaciones.

Actualización Guía 2021 – Derivado de los resultados y mejores perspectivas de Alpek, tanto Alpek como Alfa actualizaron al alza su Guía para EBITDA, Alfa paso de USD\$1,448 mn a USD\$1,637 mn y Alpek de USD\$561 mn a USD\$750 mn, lo que representa un incremento del 13.0% y 33.6% respectivamente.

EBITDA USD	1T21	1T20	Dif (%)
Alfa	535	415	29%
Sigma	181	169	7%
Alpek	324	111	193%
Axtel	45	156	-71%

*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, 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