

JULIO 08, 2021

PREVIO

Controladoras

ALFAA MM

PRECIO

(MXN, al 07/07/2021)
P\$15.17

FLOAT
68.28%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.284

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
74,473

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
201.8

PRECIO OBJETIVO

P\$16.42 / Var. PO 8.4%

COMPRA

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

Estimados 2T21

Recuperación – Esperamos un incremento en ventas del 4.4% a/a, con un aumento en el EBITDA de 79.7% a/a y una mejora en su margen EBITDA de 602 pb. A pesar de que las subsidiarias de Alfa actuales pudieron seguir operando por ser consideradas esenciales, el 2T20 fue el que tuvo un mayor impacto, por lo que la base de comparación aunado a una recuperación de la economía ayudaría a los resultados de este trimestre.

Sigma – Estaríamos viendo resultados en línea con la guía proporcionada por la compañía; esperaríamos una recuperación por parte del segmento *Food Service* gracias a menores restricciones, contrarrestado por el incremento en el precio de la carne de cerdo y aves, así como por efectos de tipo de cambio.

Alpek – Deberíamos de seguir viendo sólidos volúmenes por los cambios en los patrones de consumo. En poliéster veríamos márgenes de USD\$359 por tonelada contra USD\$330 vistos en el 1T21, y en P&Q además de volúmenes fuertes, el margen de polipropileno estaría subiendo de USD\$0.32 a USD\$0.42 por libra. Este trimestre derivado del incremento en el precio del Brent de 115% a/a estaríamos viendo un impacto favorable en arrastre de materias primas.



Fuente: Refinitiv

Axtel – Esperaríamos un trimestre estable con resultados similares a los vistos en el trimestre anterior, el segmento gobierno continuaría presentando resultados débiles, pero estimamos una mejoría en la segunda mitad del año. En el segmento empresarial veríamos una demanda estable.

Evento Relevante – Esperaríamos una actualización del tema del Fideicomiso Neutral; cabe mencionar que esto no interfiere con los fundamentales, así mismo esperaríamos tener noticias respecto a los avances en ofertas para la venta de Axtel ya sea de forma parcial o total.

Alfa reportará el 2T21 el 21 de Julio y la llamada con analistas se llevará a cabo el 22 de Julio.

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	2T21e	2T20	Dif (%)
Ventas	67,937	65,104	4.35
Utilidad Operativa	6,963	2,037	241
EBITDA	9,762	5,434	79.7
Utilidad Neta	3,121	854	265
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	10.2	3.13	712
Mgn. EBITDA (%)	14.4	8.35	602
Mgn. Neto (%)	4.59	1.31	328

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