

FLASH Bx+

Conferencia de Resultados 3T21 – ALFA

Octubre 21, 2021

Participamos en la llamada de resultados de Alfa luego de su reporte del 3T21, en el cual reportó variaciones en ingresos de +17.7% a/a y en EBITDA de +1.19% a/a.

La compañía mostró una mejora considerable en los resultados, derivado de un desempeño mejor a lo esperado en Alpek, y a raíz de esto y de una mejor expectativa para la petroquímica; tanto Alpek como Alfa incrementaron su Guía de resultados en EBITDA por tercera vez en el año:

| USD MN | | Revisado 2021 | Anterior 2021 | Variación |
|--------|-------|---------------|---------------|-----------|
| EBITDA | ALFA | 1,937 | 1,767 | +9.6% |
| | Alpek | 1,050 | 880 | +19.3% |

Fuente: Presentación Trimestral Compañía

Cabe mencionar que tanto Alpek como Alfa podrían estar considerando dividendo este año, aunque mencionaron que por el momento la prioridad se centraría en oportunidades de fusiones o adquisiciones para posteriormente determinar un monto de dividendo.

Apalancamiento – Derivado de los resultados favorables en la operación de Alpek, la compañía alcanzó a nivel consolidado una razón de Deuda Neta / EBITDA de 2.5x, lo que va alineado a su estrategia de “Liberación de Valor”, donde comentaron que no tienen como tal un calendario para los siguientes pasos, pero que el proceso continúa.

AXTEL – Durante el 3T21 la compañía siguió evaluando ofertas relacionadas a la adquisición del negocio de infraestructura.

ALPEK – La compañía presentó volúmenes récord para EPS y márgenes favorables de PP, en el segmento Poliéster presentó un decremento en ventas por efectos climatológicos adversos, pero gracias a sólidos márgenes de poliéster presentó Ventas y EBITDA positivo. Durante la llamada hicieron una especial mención en su proyecto *Evergreen*, el cual concentra las estrategias que seguirán en cuestión de ESG, comprometiéndose a reducir sus emisiones de CO2 en 27.5% para 2030 y para 2050 alcanzar neutralidad en carbono. Así mismo planea incrementar su capacidad de reciclaje de botellas de PET a 300 mil toneladas para el 2025, derivado de lo anterior podríamos ver pronto fusiones o adquisiciones que les ayuden con sus metas.

SIGMA – Presentó un incremento en ventas del 10.0% a/a gracias a iniciativas de administración de ingresos y tipo de cambio favorable. Durante la llamada comentaron que derivado de la inflación, y de que podríamos seguir viendo presiones en las cadenas de suministro, la compañía decidió incrementar precios, los cuales se verán reflejados en el 4T21.

ALFA “A”



Fuente: Refinitiv

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 López 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo López P. 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 G. 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 L. 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