

TRIMESTRAL

Controladoras

ALFAA MM

PRECIO
(MXN, al 20/10/2021)
P\$14.74

FLOAT
68.28%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.279

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
72,362

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
103.9

PRECIO OBJETIVO
P\$16.42 / Var. PO 11.4%

COMPRA

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

Resultados 3T21

Reporte Positivo – Alfa reportó mejor que nuestro estimado, con un incremento en ventas de 17.7% a/a en MXN. Sigma y Axtel presentaron cifras en línea con su Guía, la acelerada recuperación de “Foodservice”, logró contrarrestar los mayores precios de materias primas. Por otro lado Alpek fue la que más impulsó los resultados, gracias a un incremento en volúmenes de EPS y mejores márgenes a los esperados, mientras que Axtel sigue en búsqueda de compradores para la unidad de Infraestructura.

EBITDA – Incrementó 1.2% a/a impulsado principalmente por mayores márgenes de polipropileno y poliéster, se incluye una ganancia de USD\$45 millones por partidas extraordinarias relacionadas de Alpek por USD\$22 millones de ganancia no erogable de inventario y USD\$21 millones del efecto positivo de arrastre de materias primas.

Utilidad Neta – Se presentó una utilidad neta de P\$2,491 millones, un decremento de -33.9% a/a, derivado de que en el 3T20 se presentó una ganancia por Operaciones Discontinuas de Nemak de USD\$95 millones.



Fuente: Refinitiv.

MXN	3T21	3T20	Dif (%)
Ventas	79,552	67,575	17.7
Utilidad Operativa	6,601	6,132	7.65
EBITDA	9,679	9,566	1.19
Utilidad Neta	2,491	3,766	-33.9
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	8.30	9.07	-77.7
Mgn. EBITDA (%)	12.1	14.1	-199
Mgn. Neto (%)	3.13	5.57	-244

Datos en millones de MXN 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	2022e
P/U	10.7 x	18.0 x	11.3 x	11.6 x	12.1x
P/VL	1.6 x	1.8 x	1.7 x	2.2 x	2.2x
VE/EBITDA	5.7 x	5.9 x	4.9 x	5.2 x	5.1x

Resultados (MXNmil.)	2019	2020	UDM	2021e	2022e
Ventas	260,401	263,867	289,600	275,233	291,389
EBITDA	31,588	30,745	38,319	35,244	36,265
Mrgn EBITDA (%)	12.1%	11.7%	13.2%	12.8%	12.4%
Utilidad Neta	5,807	3,929	6,386	4,868	6,031
Margen Neto (%)	2.2%	1.5%	2.2%	1.8%	2.1%
UPA	1.15	0.78	1.30	0.96	1.19
VLPA	7.5	7.6	8.9	7.6	7.6
Deuda Neta	96,172	94,804	98,672	94,804	94,804
Deuda Neta/EBITDA	3.04 x	3.08 x	2.57 x	2.69 x	2.61 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T21

Sigma – La empresa presentó un incremento en ventas del 10.0% a/a en USD, por iniciativas de administración de ingresos y tipo de cambio favorable, el volumen no presentó cambios respecto al 3T20. Los ingresos incrementaron por región de la siguiente forma: México 26.0% a/a, Latam 8.0% a/a, EEUU 8.0% a/a, mientras que Europa tuvo un decremento de -5.0% a/a. Así mismo, el Flujo disminuyó 2.0% a/a en USD; derivado de un deterioro en Europa (32.0% a/a) y EEUU (40.0% a/a), contrarrestado por un mejor resultado en Latam (19.0% a/a) y México (32.0% a/a). Europa se vio afectado por menores exportaciones de carne de cerdo a China, a nivel general se vieron mayores costos de materias primas. Cabe destacar que el EBITDA del canal *Foodservice* fue 11.0% mayor a niveles pre pandemia. Durante el trimestre Sigma firmó un acuerdo para vender sus operaciones en Bélgica y Países Bajos, lo anterior con el fin de concentrarse en sus mercados principales.

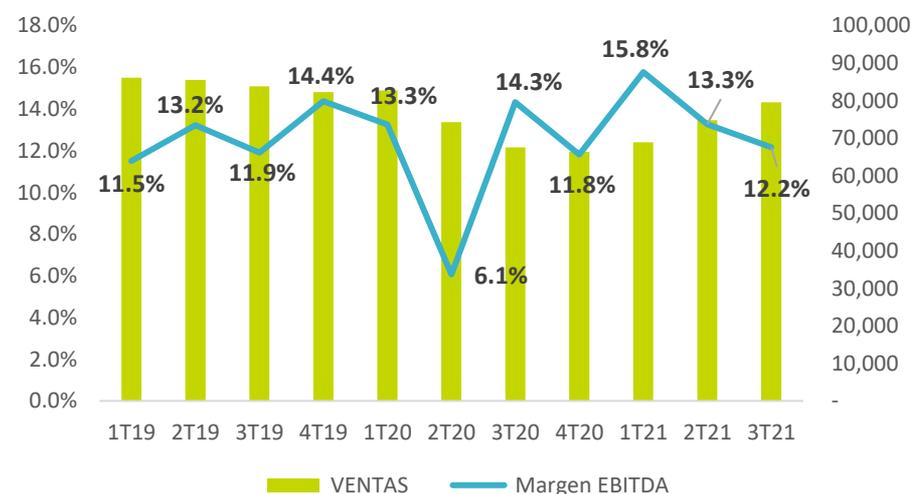
Alpek – Los Ingresos crecieron en términos de MXN 42.1% a/a y el EBITDA Comparable registró un incremento de 37.4% a/a, mientras que este trimestre los efectos negativos de arrastre de materias primas e inventarios siguieron revertiéndose. La compañía presentó volúmenes récord en P&Q gracias a la fortaleza de la demanda de EPS, en este segmento las ventas incrementaron 130.0% a/a, y el Flujo comparable incrementó 123.0% gracias a márgenes récord de PP. En Poliéster se vio una disminución de volúmenes del 10.0% por efectos climatológicos adversos; sin embargo, gracias a sólidos márgenes de poliéster las ventas incrementaron 24.0% y reportaron un EBITDA Comparable con un incremento de 12.0% a/a. Cabe mencionar que actualizó al alza su Guía de EBITDA.

Axtel – Reportó un decremento en ingresos de 2.0% a/a en USD, con un incremento del 3.0% a/a en Infraestructura y de 6.0% a/a en Servicios empresariales, lo que fue contrarrestados por la disminución del 28.0% a/a en la unidad de Servicios Gobierno. El EBITDA en USD disminuyó 7.0% a/a, impactado por menores ingresos.

Reducción de Apalancamiento – Gracias a los favorables resultados operativos de Alpek la compañía a nivel consolidado alcanzó una razón de Deuda Neta/EBITDA de 2.5x, en línea con la estrategia de liberación de valor.

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\$1,767 millones a USD\$1,937 millones y Alpek incrementó el EBITDA Comparable de USD\$765 millones a USD\$850 millones, lo que representa un incremento del 9.6% y 11.1% respectivamente.

EBITDA y Margen EBITDA



Fuente: Reporte trimestral Alfa

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

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 Lopez 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	ghernandezo@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