

FLASH Bx+

Conferencia de Resultados 4T20 – ALFA

Febrero 12, 2021

Participamos en la llamada de resultados de Alfa luego de su reporte del 4T20, en el cual reportó variaciones en ingresos de +3.4% a/a y en EBITDA de -14.6% a/a.

La compañía considera que el mayor impacto por Covid-19 ya pasó y que en 2021 aunque podríamos seguir viendo incertidumbre, esperarían que los segmentos que fueron afectados se recuperen, así mismo compartió su Guía para 2021.

Con respecto del Programa de Fideicomiso Neutral, mencionaron que esperarían le autoricen el incremento del mismo durante el trimestre, pero es incierta la fecha exacta.

Tanto Alfa como Alpek estarían evaluando en la próxima Asamblea de Consejo el pago de un dividendo.

ALPEK – La compañía se vio defensiva en volúmenes durante el 2020, ya que el cambio en los patrones de consumo ayudó a incrementar la demanda de PET principalmente, y los márgenes estuvieron por arriba de lo esperado.

Por esto, estiman que durante el primer semestre del 2021 la tendencia vista en el 2020 de incremento en volúmenes se siga presentando; sin embargo, se esperaría que los márgenes de PET sean menores. También es importante mencionar que la compañía seguirá buscando oportunidades que le permitan ayudar a sus clientes en conseguir la meta de tener materiales con por lo menos un 25% de reciclado, por lo que podríamos estar viendo mayor enfoque e inversión en este segmento.

SIGMA – Presentó un decremento en Ventas del -3.0% a/a afectado por la pandemia, principalmente por el segmento Food Service, por restricciones a hoteles y restaurantes como parte de la estrategia para combatir la pandemia, aunque con un menor impacto por la parcial reapertura de actividades. Por otro lado, hay que recalcar el mejor desempeño de EEUU y Europa, así como menores precios del cerdo. La compañía seguirá enfocada en Innovación y Desarrollo.

AXTEL – Durante el 2021 continuaran evaluando oportunidades para la venta de Axtel ya sea por negocio o en total, lo que esta en línea con la estrategia de “Liberación de valor” y en caso de llevarse a cabo la venta esto ayudaría en sus niveles de apalancamiento.

Guía de Resultados 2021

	Ingresos			Flujo			Inversiones		
	2020	2021e	Var	2020	2021e	Var	2020	2021e	Var
ALFA	12,325	13,133	6.6%	1,536	1,448	-5.7%	399	588	47.4%
SIGMA	6,347	6,800	7.1%	684	725	6.0%	121	270	123.1%
ALPEK	5,326	5,633	5.8%	565	561	-0.7%	162	210	29.6%
AXTEL	578	606	4.8%	308	209	-32.1%	103	98	-4.9%

Fuente: 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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocádiz, 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 (01 55) 1102 1800
y del Interior sin costo 01 800 837 676 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
---------------------	---------------------	-------------------------