

FLASH Bx+

Conferencia de Resultados 1T21 – ALFA

Abril 22, 2021

Participamos en la llamada de resultados de Alfa luego de su reporte del 1T21, en el cual reportó variaciones en ingresos de +6.2% a/a y en EBITDA de +35.4% a/a. La compañía mostró una mejora considerable en los resultados, derivado de un mejor desempeño en Alpek, a raíz de esto y de una mejor expectativa para la petroquímica, tanto Alpek como Alfa incrementaron su Guía de resultados en EBITDA de la siguiente forma:

USD MN		Revisado 2021	Anterior 2021	Variación
EBITDA	ALFA	1,637	1,448	+13.1%
	Alpek	750	561	+33.7%

Fuente: Compañía

Con respecto del Programa de Fideicomiso Neutral, mencionaron que ya fue autorizado el incremento del 50% al 75% del total de acciones de Alfa, los siguientes pasos serían: **1)** Autorización por parte de la CNBV y otros requisitos regulatorios; y **2)** Modificación del Fideicomiso Nafinsa, aunque no dieron una fecha exacta, se esperaba que este proceso termine en el transcurso del 1S21.

Así mismo Alfa ratificó el foco que tendrían durante el 2021 que sería: **1)** Reducción de deuda; **2)** Enfoque en Negocios Clave; y **3)** Fomentar la independencia de cada negocio, consideramos esto como positivo ya que va alineado a su estrategia de “Liberación de Valor”, tomando en cuenta lo anterior cabe destacar que en términos de USD la compañía reportó un apalancamiento menor a 3.0x, por lo que se acerca a la meta de 2.5x.

ALPEK – La compañía presentó buenos volúmenes durante el 1T21, así mismo se presentaron algunos

eventos que no se tenían contemplados como el incremento en márgenes, y pudieron capitalizar el vórtice invernal que impactó algunas regiones en EEUU. Cabe mencionar que esto, aunado a mejores expectativas en el precio del Brent y mejores márgenes a los esperados a principios de año, hicieron que la compañía modificara al alza su guía. Durante la conferencia también mencionaron que estarían interesados en incrementar su oferta en reciclados, así como seguir incursionando en iniciativas ESG, lo que ayudaría en la reducción de su huella de carbono.

SIGMA – Presentó un decremento en Ventas del -1.0% a/a afectado todavía por el segmento *Foodservice*, aunque con una mayor recuperación a la esperada en el último mes del trimestre, por el momento la compañía se enfocará en mejorar su rentabilidad, principalmente en Europa e impulsar el crecimiento de nuevos productos.

AXTEL – Durante el 1T21 la compañía siguió evaluando ofertas relacionadas a la adquisición de alguno de sus negocios, por el momento la compañía no compartió más al respecto pero mencionó que continuarán evaluando opciones.



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, 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
---------------------	---------------------	-------------------------

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