

FLASH Bx+

Conferencia de Resultados – ALFA 4T21

Febrero 16, 2022

Participamos en la llamada de resultados de Alfa luego de su reporte del 4T21, en el cual reportó variaciones en ingresos de +27.8% a/a y en EBITDA de +6.29% a/a.

La compañía mostró a nivel acumulado una mejora considerable en los resultados, derivado de un desempeño mejor a lo esperado en Alpek, y a una recuperación de Sigma.

También compartieron la guía de resultados para 2022, en donde consideran un recuperación macro sostenida, pero menor a la vista en el 2021. Así mismo se estima una apreciación del MXN y el EUR contra el USD, y un alza en los precios promedio del crudo.

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, incluyendo la venta de Axtel, pero que el proceso continua.

AXTEL – Durante el 4T21 la compañía presentó presión en resultados por terminación de contratos. Así mismo anunció que para 2022 esperaría ingresos en línea con 2021 y un decremento en EBITDA del 4.8%.

ALPEK – La compañía reportó para el 4T21 un incremento en ventas del 55.6% a/a y en EBITDA comparable registró un aumento de 97.0% a/a, así mismo, compartió una Guía que consideramos conservadora ya que estarían tomando en cuenta la normalización en márgenes de Polipropileno a partir de 2022, ya que aunque estiman podrían continuar por arriba de los promedios históricos pero ya no repetir márgenes como los vistos en el 2021; sin embargo, en términos de volúmenes esperarían niveles similares a los vistos en 2021. Cabe mencionar que no se encuentra incluido el beneficio en EBITDA que podría traer la adquisición de Octal, el cual sería aproximadamente de USD\$80 millones.

SIGMA – Presentó un incremento en ventas del 6.0% a/a. Durante la llamada comentaron que esperarían en el 2022 un incremento en ingresos del 4.1% a/a y en EBITDA de 2.5% a/a, los volúmenes estaría incrementando un dígito bajo, así mismo estarían buscando estrategias de precios para mitigar los impactos por mayores costos de materias primas.

	Guía de Resultados 2022 en USD											
	Ingresos			Flujo			Flujo Comparable			Inversiones		
	2021	2022e	Var	2021	2022e	Var	2021	2022e	Var	2021	2022e	Var
ALFA	15,181	16,260	7.11%	2,022	1,949	-3.61%	1,837	1,949	6.10%	527	1,208	129.22%
SIGMA	6,817	7,100	4.15%	741	760	2.56%	739	760	2.84%	223	290	30.04%
ALPEK	7,697	8,500	10.43%	1145	1031	-9.96%	962	1,031	7.17%	227	830	265.64%
AXTEL	562	563	0.18%	187	178	-4.81%	187	178	-4.81%	76	81	6.58%

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, 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 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