

TRIMESTRAL

Controladoras

ALFAA MM

PRECIO
(MXN, al 25/04/2022)
P\$14.22

FLOAT
68.28%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.207

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
69,859

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
214.0

PRECIO OBJETIVO
P\$16.42 / Var. PO 15.5%

COMPRA

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

Resultados 1T22

Reporte Positivo – Alfa reportó resultados mejores a lo esperado, con un incremento en ventas de 24.8% a/a; el impulso vino principalmente de un mejor resultado en Alpek. Alpek presentó cifras mejores, por lo que revisó al alza la Guía. Sigma presentó impactos por incremento de costos de energía y materias primas, principalmente en Europa, mientras que Axtel se vio impactado por la escasez de semiconductores y menores ventas en infraestructura.

EBITDA – Incrementó 21.7% a/a, impulsado principalmente por mayores márgenes de Alpek, resultado parcialmente contrarrestado por una disminución del 11.0% a/a y 22.0% a/a de Sigma y Axtel, respectivamente.

Utilidad Neta – Se presentó una utilidad neta de P\$4,322 millones, un incremento de 38.2% a/a, por una mayor utilidad de operación y un Resultado Integral de Financiamiento menor en el 1T22, lo que contrarrestó un incremento en impuestos a la Utilidad.

Dividendo – En la Asamblea Anual, los accionistas aprobaron un dividendo en efectivo de USD\$0.04 por acción, el cual fue pagado en marzo.



Fuente: Refinitiv.

	1T22	1T21	Dif (%)
Ventas	86,028	68,918	24.8
Utilidad Operativa	10,379	7,736	34.2
EBITDA	13,230	10,867	21.7
Utilidad Neta	4,322	3,127	38.2
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	12.1	11.2	84.0
Mgn. EBITDA (%)	15.4	15.8	-38.9
Mgn. Neto (%)	5.02	4.54	48.7

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	2021	UDM	2022e
P/U	10.7 x	18.0 x	18.0 x	13.2 x	12.1x
P/VL	1.6 x	1.8 x	1.9 x	1.8 x	2.2x
VE/EBITDA	5.7 x	5.9 x	5.2 x	8.2 x	5.1x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	UDM	2022e
Ventas	260,401	263,867	308,060	325,170	291,389
EBITDA	31,588	30,745	37,782	22,599	36,265
Margen EBITDA (%)	12.1%	11.7%	12.3%	6.9%	12.4%
Utilidad Neta	5,807	3,929	4,106	5,301	6,031
Margen Neto (%)	2.2%	1.5%	1.3%	1.6%	2.1%
UPA	1.15	0.78	0.84	1.08	1.19
VLPA	7.5	7.6	8.0	8.1	7.6
Deuda Neta	96,172	94,804	96,269	98,843	94,804
Deuda Neta/EBITDA	3.04 x	3.08 x	2.55 x	4.37 x	2.61 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T22

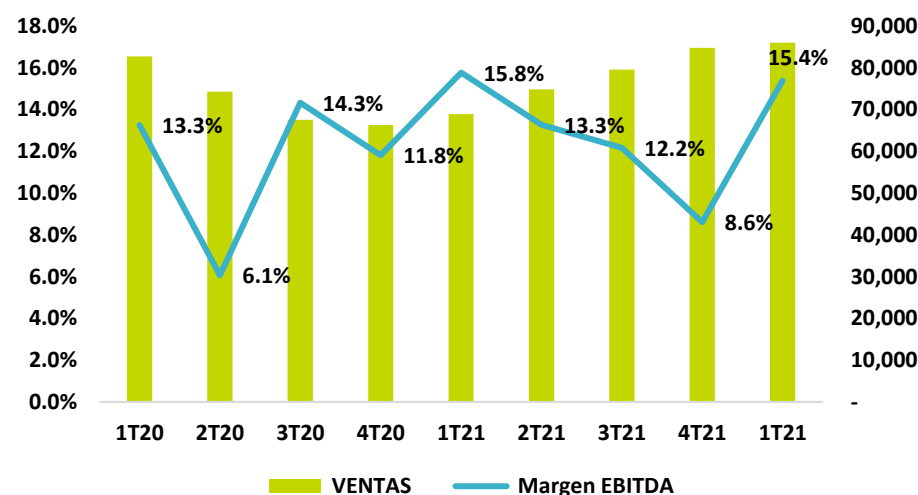
Sigma – La empresa presentó un incremento en ventas del 6.0% a/a en USD, con un incremento en volumen de 1.0% a/a. El resultado estuvo impulsado por mejores precios promedio y una fuerte demanda en México, EEUU y Latam. Sin embargo, en términos de EBITDA se vio un impacto negativo por mayores costos en Europa y menores exportaciones de carne de cerdo. El volumen de *Foodservice* incremento 21.0% a/a. Los precios promedio en moneda local también impulsaron el resultado al incrementar 8.0% a/a, y los ingresos región: México 18.0% a/a, Latam 16.0% a/a, EEUU 14.0% a/a, y Europa -6.0% a/a. El Flujo disminuyó 11.0% a/a en USD; por regiones las variaciones anuales son: México +4.0%, EEUU 10.0%, Latam -2.0% y Europa -71.0%. Europa se vio afectado por menores exportaciones de carne de cerdo a China y mayores costos de energía y de materias primas. Cabe mencionar que la industria sigue presentando desafíos relacionados con presiones inflacionarias.

Alpek – Los resultados en MXN para ingresos crecieron 45.8% a/a y el EBITDA Comparable registró un incremento de 64.9% a/a, mientras que este trimestre los efectos negativos de arrastre de materias primas e inventarios siguieron revertiéndose. A pesar de haber presentado volúmenes menores en Poliéster a/a, gracias mejores precios promedio las ventas en USD incrementaron 42.0% a/a, y el Flujo comparable incrementó 116.0% a/a. En USD, P&Q se vio un incremento de volúmenes del 8.0% a/a por mayor demanda de PP; sin embargo, gracias a sólidos márgenes de EPS las ventas incrementaron 30.0% y reportaron un EBITDA Comparable con un incremento de 46.0% a/a.

Axtel – Reportó un decremento en ingresos de 11.0% a/a en USD, con un decremento del 18.0% a/a en Infraestructura, del 2.0% a/a en Servicios empresariales y de 15.0% a/a en Gobierno. Cabe mencionar que la disminución en infraestructura fue por menores contratos de ventas de fibra oscura y menores ingresos por un cliente mayorista que se declaró en Concurso Mercantil. El EBITDA en USD disminuyó 22.0% a/a.

Guía 2022 – Derivado de un resultado mejor al esperado en Alpek la compañía revisó al alza la Guía 2022 en términos de Flujo, pasando de USD\$1,949 a USD\$2,283.

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 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 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