

TRIMESTRAL

Controladoras

ALFAA MM

PRECIO
(MXN, al 20/07/2022)
P\$14.59

FLOAT
68.28%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.166

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
72,581

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
132.2

PRECIO OBJETIVO
P\$16.42 / Var. PO 12.6%

COMPRA

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

Resultados 2T22

Reporte Positivo – Alfa reportó resultados mejores a lo esperado con un incremento en ventas de 29.5% a/a, donde el impulso vino principalmente de un mejor resultado en Alpek, el cual presentó cifras mejores a las estimadas, por lo que revisó al alza su Guía 2022. Sigma presentó impactos por incremento de costos de energía y materias primas, principalmente en Europa, mientras que Axtel sigue presentando impactos por la escasez de semiconductores y menores ventas en el sector Gobierno.

EBITDA – Incrementó 41.3% a/a, impulsado principalmente por mayores volúmenes y márgenes de Alpek, resultado parcialmente contrarrestado por una disminución del 5.0% a/a y 39.0% a/a de Sigma y Axtel, respectivamente.

Utilidad Neta – Se presentó una utilidad neta de P\$4,863 millones, un incremento de 144.1% a/a, por una mayor utilidad de operación, por lo que contrarrestó el incremento en el Impuesto sobre la renta y RIF.

Axtel – Los accionistas de Alfa aprobaron la escisión de Axtel, se espera que el proceso de escisión, listado y distribución de acciones se complete a finales de año.



Fuente: Refinitiv.

	2T22	2T21	Dif (%)
Ventas	96,873	74,801	29.5
Utilidad Operativa	11,217	6,825	64.4
EBITDA	14,034	9,932	41.3
Utilidad Neta	4,863	1,992	144

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	11.6	9.12	245
Mgn. EBITDA (%)	14.5	13.3	121
Mgn. Neto (%)	5.02	2.66	236

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	8.9 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	4.5 x	5.1x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	UDM	2022e
Ventas	260,401	263,867	308,060	347,242	291,389
EBITDA	31,588	30,745	37,782	44,249	36,265
Margen EBITDA (%)	12.1%	11.7%	12.3%	12.7%	12.4%
Utilidad Neta	5,807	3,929	4,106	8,172	6,031
Margen Neto (%)	2.2%	1.5%	1.3%	2.4%	2.1%
UPA	1.15	0.78	0.84	1.64	1.19
VLPA	7.5	7.6	8.0	8.3	7.6
Deuda Neta	96,172	94,804	96,269	109,538	94,804
Deuda Neta/EBITDA	3.04 x	3.08 x	2.55 x	2.48 x	2.61 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T22

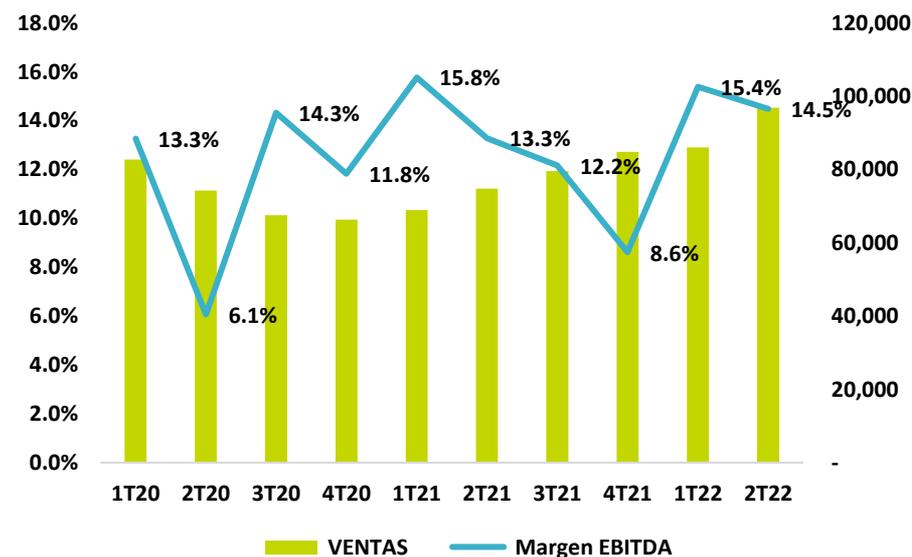
Sigma – La empresa presentó un incremento en ventas del 10.0% a/a en USD, con un incremento en volumen de 4.0% a/a. El resultado estuvo impulsado por mejores precios promedio y una fuerte demanda en México, EEUU y Latam. Sin embargo, en términos de EBITDA se vio un impacto negativo por mayores costos en Europa y menores exportaciones de carne de cerdo. Los precios promedio en moneda local también impulsaron el resultado, los ingresos por región fueron de la siguiente forma: México 16.0% a/a, Latam 20.0% a/a, EEUU 21.0% a/a, y Europa 5.0% a/a. El Flujo disminuyó 5.0% a/a en USD; donde por regiones las variaciones anuales son: México +2.0%, EEUU +15.0%, Latam +16.0% y Europa -59.0%. Europa se vio afectado por mayores costos en la región y una menor contribución de Campofrío derivado de un menor volumen y un efecto negativo en mezcla, cabe mencionar que hubo una mejora secuencial gracias a acciones efectivas de precios e iniciativas de ahorro en costos. La compañía decidió ajustar su Guía de flujo de USD\$760 millones a USD\$700 millones.

Alpek – Los resultados en MXN para ingresos crecieron 52.1% a/a y el EBITDA Comparable registró un incremento de 63.5% a/a, mientras que este trimestre los efectos negativos de arrastre de materias primas e inventarios siguieron revertiéndose. En el 2T22 el segmento Poliéster presentó un incremento en volúmenes de 7.0% a/a, por una mejor demanda y a la incorporación de Octal, gracias a lo anterior y a mejores precios promedio, las ventas en USD incrementaron 54.0% a/a, con un Flujo comparable que aumentó 113.0% a/a. En USD, P&Q vio un decremento de volúmenes del 3.0% a/a; sin embargo, gracias a sólidos márgenes de PP las ventas incrementaron 8.0% y reportaron un EBITDA Comparable con un incremento de 22.0% a/a.

Axtel – Reportó un decremento en ingresos de 15.0% a/a en USD, con un decremento del 21.0% a/a en Infraestructura, del 1.0% a/a en Servicios empresariales y de 42.0% 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.

Guía 2022 – La compañía decidió ajustar su Guía 2022 tomando en cuenta el incremento en la guía de Alpek, el efecto contable de la clasificación de Axtel como operación discontinua a partir del 3T22 y la reducción en la Guía de Sigma, por lo que en términos de Flujo pasarían de USD\$2,283 a USD\$2,280.

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	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 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