Alfa, SAB de CV

Octubre 20, 2022

TRIMESTRAL

Controladoras

ALFAA MM

PRECIO
(MXN, al 20/10/2022)
P$12.90

FLOAT
68.28%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.087

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
64,495

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
105.3

PRECIO OBJETIVO
P$16.42 / Var. PO 27.3%

COMPRA

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

Resultados 3T22

Reporte Positivo – Alfa reportó resultados positivos y en algunos rubros como Ventas y Utilidad Neta mejor a lo esperado, con un incremento en ventas de 27.9% a/a, donde el impulso vino principalmente de un mejor resultado en Alpek. Sigma presentó ingresos trimestrales récord, impulsados por crecimientos de dos dígitos en México, EEUU y Latam; sin embargo, presiones inflacionarias e incrementos en costos siguen impactando los resultados operativos.

EBITDA – Incrementó 3.67% a/a, principalmente por mayores volúmenes y márgenes de Alpek, el cual incluye un impacto de P$2,367 por partidas extraordinarias, derivado del ajuste de inventarios y efecto del arrastre de materias primas.

Utilidad Neta – Se presentó una utilidad neta de P$4,863 millones, un incremento de 95.2% a/a, por una pérdida atribuible a la participación no controladora contra una utilidad vista en el 3T21.

Axtel – El 12 de julio los accionistas de Alfa aprobaron la escisión de Axtel, por lo que este trimestre se estaría presentando como operación discontinua.

Fuente: Refinitiv.

	3T22	3T21	Dif (%)
Ventas	98,289	76,823	27.9
Utilidad Operativa	6,884	6,606	4.21
EBITDA	9,135	8,811	3.67
Utilidad Neta	4,863	2,491	95.2
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	7.00	8.60	-160
Mgn. EBITDA (%)	9.29	11.47	-218
Mgn. Neto (%)	4.95	3.24	171

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	10.9 x	18.3 x	18.3 x	7.5 x	12.1x
P/VL	1.7 x	1.9 x	1.9 x	1.5 x	2.2x
VE/EBITDA	5.8 x	5.9 x	5.2 x	4.4 x	5.1x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	UDM	2022e
Ventas	260,401	263,867	308,060	358,178	291,389
EBITDA	31,588	30,745	37,782	41,842	36,265
Margen EBITDA (%)	12.1	11.7	12.3	11.7	12.4
Utilidad Neta	5,807	3,929	4,106	8,551	6,031
Margen Neto (%)	2.2	1.5	1.3	2.4	2.1
UPA	1.15	0.78	0.84	1.71	1.19
VLPA	7.5	7.6	8.0	8.4	7.6
Deuda Neta	96,172	94,804	96,269	100,053	94,804
Deuda Neta/EBITDA	3.04 x	3.08 x	2.55 x	2.39 x	2.61 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T22

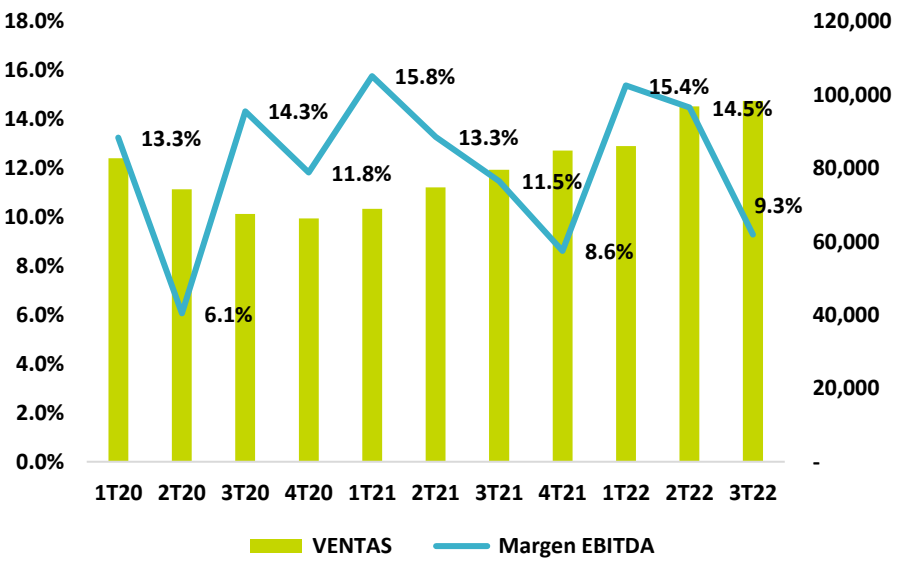
Sigma – La empresa presentó un incremento en ventas del 9.0% a/a en USD, con un incremento en volumen de 4.0% a/a. El resultado estuvo impulsado por mejores volúmenes en todas las regiones y mejores precios. Sin embargo, en términos de EBITDA se vio un impacto negativo por mayores costos en Europa. Los ingresos por región fueron de la siguiente forma: México 5.0% a/a, Latam 3.0% a/a, EEUU 5.0% a/a, y Europa 1.0% a/a. El Flujo disminuyó 14.0% a/a en USD; donde por regiones las variaciones anuales son: México -6.0%, EEUU +4.0%, Latam -3.0% y Europa -68.0%. Europa se vio afectado por mayores costos en la región, cabe mencionar que han realizados esfuerzos para implementar proyectos de optimización de costos y gastos, así mismo las estrategias de precios ha contrarrestado parcialmente los efectos negativos.

Alpek – Los resultados en MXN para ingresos crecieron 43.5% a/a y el EBITDA Comparable registró un incremento de 83.5% a/a, mientras que este trimestre se presentaron efectos negativos de arrastre de materias primas e inventarios. En el 3T22 el segmento Poliéster presentó un incremento en volúmenes de 21.0% a/a, por el volumen incremental de Octal, y la estabilidad de lo márgenes de referencia del poliéster, las ventas en USD incrementaron 65.0% a/a, con un Flujo comparable que aumentó 144.0% a/a. En USD, P&Q vio un decremento de volúmenes del 9.0% a/a. Como consecuencia de lo anterior y de un decremento en los márgenes de PP, las ventas decrecieron 11.0%; sin embargo, reportaron un EBITDA Comparable con una incremento del 28.0% a/a.

Axtel – Reportó un decremento en ingresos de 2.0% a/a en USD, con un decremento del 1.0% a/a en Infraestructura, Servicios empresariales no presentó cambios contra el mismo trimestre del año anterior y se tuvo una baja del 19.0% a/a en Gobierno. De manera secuencial presenta una mejora en todos los segmentos. En términos de EBITDA presentaron un retroceso del 14.0% a/a, derivado del decremento en Infraestructura.

Deuda Neta – La compañía presentó en USD una Deuda Neta de USD$4,830 millones al cierre del 3T22. Por la reclasificación de la Deuda Neta de operaciones discontinuas (Axtel), la deuda neta incrementa 13.0% a/a. En MXN la razón Deuda Neta /EBITDA sería de 2.39x

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	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