

TRIMESTRAL

Controladoras

ALFAA MM

PRECIO
(MXN, al 25/04/2023)
P\$11.42

FLOAT
68.28%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.732

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
55,031

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
83.0

PRECIO OBJETIVO*
P\$20.6 / Var. PO 80.4%

COMPRA

*Precio Objetivo en Revisión

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

Resultados 1T23

Inicio de Año Complicado – Alfa reportó ventas en línea con nuestro estimado, pero EBITDA por debajo de lo esperado. Las ventas presentaron un decremento de 8.55% a/a, donde el impacto vino por un menor resultado en Alpek por una normalización generalizada de la industria, lo que no pudo ser contrarrestado por un resultado de favorable Sigma con un incremento en ventas de 16.0% a/a impulsado por un crecimiento en todas las regiones.

EBITDA – Decreció 51.3% a/a, principalmente por una disminución en el Flujo de Alpek, Sigma presentó un incremento en EBITDA de 19.0% a/a.

Utilidad Neta – Se presentó una pérdida neta de P\$252 millones, un decremento de 106% a/a, ya que las ganancias cambiaria del trimestre fueron contrarrestadas por mayores gastos financieros de Alpek y Alfa.

Axtel – El proceso de escisión continua en etapa avanzada, las cifras de esta subsidiaria se presentarán como operaciones discontinuas.



Fuente: Refinitiv.

	1T23	1T22	Dif (%)
Ventas	76,374	83,518	-8.55
Utilidad Operativa	3,916	10,420	-62.4
EBITDA	6,114	12,547	-51.3
Utilidad Neta	-252	4,322	-106

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	5.13	12.48	-735
Mgn. EBITDA (%)	8.01	15.02	-702
Mgn. Neto (%)	-0.33	5.18	-551

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	2020	2021	2022	UDM	2023e
P/U	18.3 x	18.3 x	5.2 x	2.1 x	7.3 x
P/VL	1.9 x	1.9 x	1.5 x	1.4 x	2.6 x
VE/EBITDA	5.9 x	5.2 x	4.7 x	6.9 x	4.4 x

Resultados (MXN mill.)	2020	2021	2022	UDM	2023e
Ventas	263,867	308,060	363,864	356,720	381,482
EBITDA	30,745	37,782	41,380	34,947	45,790
Margen EBITDA (%)	11.7	12.3	11.4	9.8	12.0
Utilidad Neta	3,929	4,106	11,723	25,999	9,359
Margen Neto (%)	1.5	1.3	3.2	7.3	2.5
UPA	0.78	0.84	2.39	5.40	1.91
VLPA	7.6	8.0	8.5	8.1	7.8
Deuda Neta	94,804	96,269	94,464	94,184	94,804
Deuda Neta/EBITDA	3.08 x	2.55 x	2.28 x	2.70 x	2.07 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T23

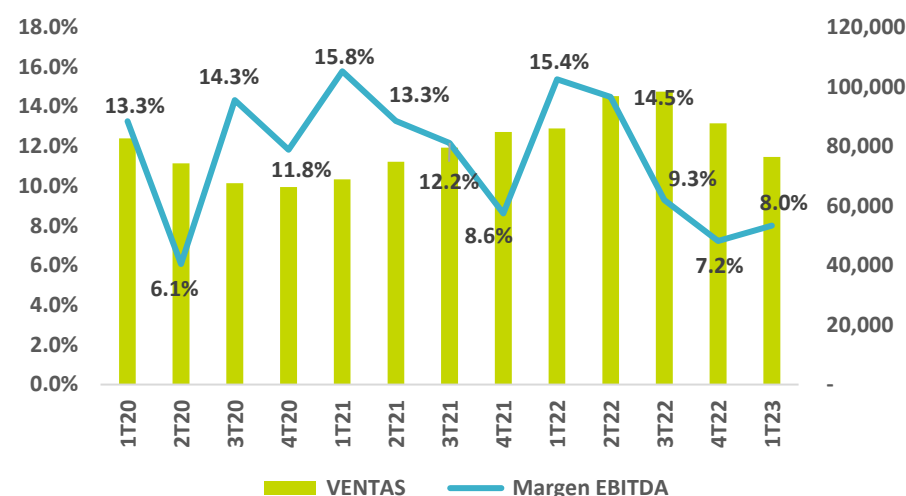
Sigma – La empresa presentó un incremento en ventas del 16.0% a/a en USD, con volúmenes con un ligero incremento 1.0% a/a. El resultado estuvo impulsado por una mejor demanda en México, lo que compensó el menor volumen que registró el negocio de carne fresca en Europa. En términos de EBITDA presentó un avance de 19.0% a/a. Cabe mencionar que los precios promedio incrementaron 15.0% a/a en respuesta a costos más altos. Los ingresos por región fueron de la siguiente forma: México 15.0% a/a, Latam 10.0% a/a, EEUU 6.0% a/a, y Europa 16.0% a/a. El Flujo incrementó 19.0% a/a en USD; donde por regiones las variaciones anuales son: México +21.0%, EEUU permaneció estable, Latam +1.0% y Europa -7.0%. Europa se vio afectado por mayores costos de materias primas principalmente. Cabe recalcar que la compañía continua centrando esfuerzos en contrarrestar estos efectos negativos en la región.

Alpek – Los resultados en MXN para ingresos decrecieron 19.4% a/a y el EBITDA Comparable registró un decremento de 43.1% a/a, mientras que este trimestre se presentaron efectos negativos de arrastre de materias primas e inventarios en Poliéster. En el 1T23 el segmento Poliéster presentó una caída en volúmenes de 2.0% a/a, como consecuencia de altos niveles de inventarios de PET en el mercado, así como por una menor demanda, con un Flujo comparable que decreció 31.0% a/a. En USD, P&Q vio un decremento de volúmenes del 13.0% a/a. Como consecuencia de lo anterior y de un decremento en los márgenes de PP, las ventas decrecieron 30.0%; así mismo el EBITDA Comparable decreció 46.0% a/a.

CAPEX y Dividendos – Durante el 1T23 realizaron inversiones por USD\$86 millones, impulsados por inversiones en Alpek, lo que incluye la construcción de la planta de PTA-PET. La guía en Capex se revisó a la baja de USD\$732 a USD\$622. En la Asamblea Ordinaria de Accionistas se aprobó un dividendo en efectivo de USD\$0.02, así mismo mencionaron su intención de realizar un segundo pago de dividendo antes de cerrar el 2023.

Deuda Neta – La compañía presentó en USD una Deuda Neta de USD\$4,751 millones al cierre del 1T23. La deuda neta incrementa 17.0% a/a. En MXN la razón Deuda Neta /EBITDA sería de 2.70x.

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	26-dic-22
Precio objetivo	16.42	20.6
Recomendación	1	1

*Recomendación 1=Compra, 2=Mantener y 3=Venta