

FLASH Bx+

Conferencia de Resultados – Alfa 2T22

Julio 21, 2022

Participamos en la llamada de resultados de Alfa luego de su reporte del 2T22, en el cual reportó variaciones en ingresos de +29.5% a/a y en EBITDA de +41.3% a/a.

La compañía mostró a resultados positivos gracias a un desempeño mejor a lo esperado de Alpek, lo que fue parcialmente contrarrestado por impactos negativos en Sigma, principalmente en Europa, y menores ventas en Axtel.

Guía 2022 – Aun con el buen desempeño de Alpek, no se pudo contrarrestar el efecto contable de Axtel y la operación discontinua y reducción de la guía de Sigma, por lo que Alfa revisó a la baja su guía 2022.

Liberación de Valor – La compañía continúa avanzando en su estrategia de liberación de valor, las 3 directrices principales siguen siendo **1)** Reducir apalancamiento a 2.5x, **2)** Fortalecer el negocio, donde cada subsidiaria ha avanzado en adquisiciones o estrategias que lo ayudan a consolidar su negocio *core*; y **3)** Generación de independencia; escisión de Axtel, donde estiman que la distribución, listado y escisión se llevarán a cabo en diciembre.

Revisión de Guía Alfa, Cierre 2022

(Millones USD)		Revisión 2Q22	Revisión 1Q22	Var%
EBITDA	Alfa	2,280	2,283	-0.1
	Alpek	1,600	1,365	+17.2

Fuente: Compañía

Alpek – La compañía reportó para el 2T22 un incremento en ventas del 52.1% a/a y en EBITDA comparable registró un aumento de 63.5% a/a, así mismo, compartió una revisión al alza para la Guía 2022, incluyendo el beneficio por Octal. No descartan un segundo dividendo.

Sigma – Presentó un incremento en ventas del 10% a/a. Sin embargo; los impactos por incremento en costos de materias primas y energía, principalmente en la región de Europa, hicieron que el EBITDA disminuyera 5.0% a/a.

Axtel – Durante el 2T22 la compañía continúa presentando presión en resultados menores ventas de fibra oscura y menores ingresos en el segmento Gobierno. Derivado de lo anterior registro una caída en ingresos por 15.0% a/a. El 12 de julio los accionistas aprobaron la escisión de la compañía de Alfa.

Precio Alfa "A"



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 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