

Abril 20, 2022

PREVIO

Controladoras

ALFAA MM

PRECIO

(MXN, al 19/04/2022)

P\$15.11

FLOAT

68.28%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

1.208

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

74,231

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

215.0

PRECIO OBJETIVO

P\$16.42 / Var. PO 8.7%

COMPRA

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

Estimados 1T22

Resultados Positivos – Esperamos un incremento en ventas del 16.5% a/a, con un aumento en EBITDA de 14.1% a/a. A pesar de los impactos y problemas en las cadenas de distribución, principalmente en Sigma. Cabe mencionar que esperamos que el desempeño favorable de Alpek, gracias a mejores márgenes promedio, contrarresten algunos incrementos en costos.

Sigma – Esperamos continuar con una tendencia positiva en el segmento *Foodservice*. Por otro lado, estaríamos viendo impactos por incrementos en precios de materias primas, energía y problemas en las cadenas de distribución, principalmente en Europa. Lo anterior podría ser contrarrestado con la estrategia de precios de la compañía.

Alpek – En Poliéster deberíamos de seguir viendo sólidos volúmenes, así mismo esperamos mejores márgenes de Poliéster por un mejor margen promedio en Norte América. En P&Q veríamos una ligera disminución en volúmenes y el margen de polipropileno estaría en línea con la guía, pero por debajo de los vistos en el 2021.



Fuente: Refinitiv

Derivado del incremento en el precio del Brent a/a estaríamos viendo un impacto favorable en arrastre de materias primas.

Axtel – Esperaríamos un trimestre con presiones derivado de retos en el segmento gobierno y retrasos en la firma de contratos. También en el segmento empresarial podríamos estar viendo un impacto por el tema de escases de semiconductores.

Expectativas Guía – Alpek podría continuar con márgenes fuertes pero estimamos que en el 2S22 se comiencen a estabilizar, hay que recordar que en la guía proporcionada por la empresa no viene contemplado el beneficio de Octal en EBITDA, ni el impacto por el conflicto en Europa.

Alfa reportará el 1T22 el 25 de Abril y la llamada con analistas se llevará a cabo el 26 de Abril.

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM	2022e
P/U	19.3 x	18.5x	18.0 x	18.1 x	12.1x
P/VL	1.7 x	1.9x	1.9 x	1.9 x	2.2x
VE/EBITDA	5.7 x	5.9x	5.2 x	4.9 x	5.1x

	1T22e	1T21	Dif (%)
Ventas	80,270	68,918	16.5
Utilidad Operativa	9,722	7,736	25.7
EBITDA	12,397	10,867	14.1
Utilidad Neta	3,239	3,127	3.60
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	12.1	11.22	88.8
Mgn. EBITDA (%)	15.4	15.77	-32.4
Mgn. Neto (%)	4.04	4.54	-50.2

Datos en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario.
 Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

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