

Octubre 17, 2022

PREVIO

Controladoras

ALFAA MM

PRECIO

(MXN, al 14/10/2022)
P\$12.00

FLOAT
68.28%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.085

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
59,697

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
105.2

PRECIO OBJETIVO

P\$16.42 / Var. PO 36.8%

COMPRA

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

Estimados 3T22

Resultados Positivos – Esperamos un incremento en ventas del 13.9% a/a con un aumento en EBITDA de 35.9% a/a, a pesar de los impactos y problemas en las cadenas de distribución, principalmente en Sigma. Cabe mencionar que esperamos un desempeño favorable de Alpek gracias a mejores márgenes promedio y un incremento en volúmenes, lo que estaría contrarrestando algunos incrementos en costos.

Sigma – Estaríamos viendo impactos por incrementos en precios de materias primas, energía y problemas en las cadenas de distribución, principalmente en Europa, aunque lo anterior podría ser parcialmente contrarrestado con un incremento de precios de doble dígito en América, así como por un incremento en volúmenes.

Alpek – En Poliéster deberíamos de seguir viendo sólidos volúmenes, además de el volumen incremental por Octal, así mismo esperamos fuertes márgenes de Poliéster por un mejor margen promedio. En P&Q veríamos márgenes de polipropileno por debajo del 2T22, pero en línea con la guía. En EPS se esperaba un margen mejor al visto el trimestre anterior.



Fuente: Refinitiv

Derivado del decremento en el precio del Brent t/t estaríamos viendo un impacto negativo en arrastre de materias primas.

Axtel – Esperaríamos un trimestre con presiones derivado de retos en el segmento gobierno, e impactos por la escases de semiconductores.

Escisión Axtel – El 12 de Julio en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas aprobó la propuesta de escisión de la totalidad de su participación en Axtel, por lo que a partir de este trimestre será considerada operación discontinua

Alfa reportará el 2T22 el 20 de Octubre y la llamada con analistas se llevará a cabo el 21 de Octubre.

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM	2022e
P/U	19.3 x	18.5x	18.0 x	7.3 x	13.9 x
P/VL	1.7 x	1.9x	1.9 x	1.4 x	1.8 x
VE/EBITDA	5.7 x	5.9x	5.2 x	4.2 x	8.3 x

	3T22e	3T21	Dif (%)
Ventas	87,446	76,793	13.9
Utilidad Operativa	8,052	6,498	23.9
EBITDA	11,936	8,780	35.9
Utilidad Neta	2,952	2,793	5.71

	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	9.21	8.46	74.7
Mgn. EBITDA (%)	13.6	11.4	221
Mgn. Neto (%)	3.38	3.64	26.1

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 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 jrlich@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 ghermandezo@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