

Junio 29, 2023

PREVIO

Controladoras

ALFAA MM

PRECIO

(MXN, al 28/06/2023)
P\$10.82

FLOAT
68.28%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.794

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
52,140

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
79.1

PRECIO OBJETIVO*
P\$20.6 / Var. PO 90.3%

COMPRA

*Precio Objetivo en Revisión

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

Estimados 2T23

Continúan cifras Negativas – A pesar de que esperamos una mejora en las cifras de Sigma, estimamos un decremento en ventas del 18.8% a/a, con una caída en EBITDA de 44.2% a/a, derivado de la presión de Alpek por una base de comparación compleja como consecuencia de un 2022 récord. Igualmente, la normalización de márgenes, menores precios promedio y arrastre de materias primas estaría impactando los resultados tanto de Alpek como de Alfa.

Sigma – En la región de Europa continuaremos viendo impactos por incrementos en precios de materias primas y problemas en las cadenas de distribución, lo anterior podría ser contrarrestado con una acelerada recuperación de *Food Service*, así como por una tendencia a la baja de materias primas en Norte América. Latam estaría presentando cifras similares a las vistas en el 1T23. Los márgenes por su parte podrían mejorar por el tema de materias primas y una mejora secuencial en los precios de la energía.

Alpek – El 2023 sería un año complicado para Alpek derivado de una alta base de comparación, asimismo, la normalización



Fuente: Refinitiv

tanto de márgenes como de condiciones de distribución estarían presionando los resultados. Aunado a lo anterior, estimamos una menor demanda a nivel general. En P&Q los volúmenes podrían presentar un decremento contra el año anterior, cabe mencionar que en Norte América estaríamos viendo capacidad adicional.

Escisión Axtel – Durante el trimestre la compañía llevó a cabo la escisión de su subsidiaria Axtel, después de este paso Alfa continuará trabajando en su estrategia de “Unlocking Value”.

Tentativamente ALFA presentará su reporte de resultados el 26 de julio y la conferencia telefónica será el 27.

Múltiplos	2020	2021	2022	UDM	2023e
P/U	18.5x	18.0 x	5.2 x	2.0 x	7.3 x
P/VL	1.9x	1.9 x	1.5 x	1.3 x	2.6 x
VE/EBITDA	5.9x	5.2 x	4.7 x	4.6 x	4.4 x

	2T23e	2T22	Dif (%)
Ventas	76,636	94,329	-18.8
Utilidad Operativa	5,396	11,229	-51.9
EBITDA	7,445	13,334	-44.2
Utilidad Neta	1,918	5,034	-61.9
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	7.04	11.90	- 486
Mgn. EBITDA (%)	9.72	14.14	- 442
Mgn. Neto (%)	2.50	5.34	- 283

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

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