

Enero 26, 2023

PREVIO

Controladoras

ALFAA MM

PRECIO

(MXN, al 25/01/2023)
P\$13.59FLOAT
68.28%BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.081VALOR DE MERCADO (MXN MN)
67,945BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
80.0

PRECIO OBJETIVO

P\$20.6 / Var. PO 51.6%

COMPRA

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

Estimados 4T22

Resultados Positivos – Esperamos un incremento en ventas del 2.4% a/a con un aumento en EBITDA de 42.2% a/a, a pesar de los impactos y problemas en las cadenas de distribución, principalmente en Sigma. Esperamos un desempeño favorable de Alpek gracias a sólidos volúmenes en poliéster, 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. Este trimestre presentaría un impacto por la pérdida de licencia para exportar carnes frías a China. A pesar de lo anterior, el incremento en precios y volúmenes podría contrarrestar parcialmente los efectos negativos.

Alpek – En Poliéster deberíamos de seguir viendo sólidos volúmenes, adicional al impulso en volumen por Octal; en términos de márgenes comenzaríamos a ver una normalización. En P&Q veríamos márgenes de polipropileno por debajo del 3T22, pero en línea con la guía.



Fuente: Refinitiv

En EPS se esperaría un margen todavía fuerte pero también comenzaría una normalización del este, al igual que en volumen. Derivado del decremento en el precio del Brent 9.9% t/t, estaríamos viendo un impacto negativo en arrastre de materias primas. Estimamos que la compañía esté en línea con la guía, incluso ligeramente por arriba derivado de un año récord.

Escisión Axtel – Alfa se encuentra a la espera de ciertas autorizaciones de instituciones regulatorias para continuar con el proceso de escisión de Axtel.

Estimamos que Alfa reportará el 4T22 en la segunda semana de Febrero.

Múltiplos	2020	2021	UDM	2022e	2023e
P/U	18.5x	18.0 x	7.9 x	13.9 x	7.3 x
P/VL	1.9x	1.9 x	1.6 x	1.8 x	2.6 x
VE/EBITDA	5.9x	5.2 x	4.4 x	8.3 x	4.4 x

	4T22e	4T21	Dif (%)
Ventas	86,795	84,790	2.37
Utilidad Operativa	6,816	4,120	65.4
EBITDA	10,384	7,304	42.2
Utilidad Neta	2,024	-3,504	158
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	7.85	4.86	299
Mgn. EBITDA (%)	12.0	8.61	335
Mgn. Neto (%)	2.33	-4.13	646

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	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
-------------------	---------------------	-------------------------

ALPEK"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