

# FLASH BX+

## Conferencia de Resultados 4T22 – Alfa

Febrero 16, 2023

Participamos en la llamada de resultados de Alfa luego de su reporte del 4T22, en el cual reportó variaciones en ingresos de +6.93% a/a y en EBITDA de -6.79% a/a.

La compañía mostró a resultados presionados derivado de un menor desempeño en Alpek como consecuencia de la normalización de márgenes. Por otro lado, Sigma presentó un incremento de 11.0% a/a en ingresos trimestrales, impulsados por crecimientos de dos dígitos en EEUU, México y Latam; sin embargo, presiones inflacionarias siguen causando estragos en Europa.

**Alpek** – La compañía reportó para el 4T22 un incremento en ventas del 8.39% a/a y un decremento en EBITDA comparable de 14.5% a/a. Cabe mencionar que durante el trimestre se presentó un entorno macroeconómico más complejo, y los precios tanto del crudo como del Paraxileno presentaron una caída, ocasionando efectos negativos de arrastre de materias primas e inventarios, así como menores márgenes de Poliéster, PP y EPS. Durante la llamada mencionaron que existía la posibilidad de un dividendo.

**Guía 2023 Alpek** – La compañía compartió su Guía 2023, la cual derivado de la normalización en los precios del crudo -10.0% esperado y de los márgenes estimados, se esperaría un resultado por debajo del visto en 2022. Las ventas presentarían un retroceso de 3.3% a/a, y el EBITDA caería 34.1% a/a. Durante el año habrá que estar pendientes de: **1)** Desconexión entre precios del PX en Norte América y Asia; **2)** Menor demanda; **3)** Precios de refinados; y **4)** menores costos de transportes, entre otros.

### Guía 2023 Alpek

USD	2022	G2023	Variación
Volumen	5,065	4,900	-3.3%
Ventas	10,555	9,170	-13.1%
EBITDA Comparable	1,396	920	-34.1%
Capex	862	445	-48.4%

Fuente: Análisis BX+ con información de la compañía.

**Sigma** – Presentó un incremento en ventas del 11.0% a/a, con un volumen estable. El resultado en ventas se vio impulsado por una mejor demanda en México y EEUU, así como por mejores precios promedio. En términos de EBITDA se vio un impacto negativo en Europa, principalmente por mayores costos de materias primas, la depreciación del EUR y las presiones inflacionarias generales. La Guía para Sigma por otro lado es positiva, con un incremento en ventas de 9.0% a/a y en EBITDA Comparable de 8.0% a/a. En 2023 seguirían enfocados en recuperar niveles de EBITDA vistos antes de la pandemia y en mejorar su nivel de apalancamiento.

**Guía Alfa 2023** – Con esto, Alfa espera una baja en ventas del 3.8%, con una caída en EBITDA de 22.4%.

### Guía 2023 Alfa

USD	2022	G2023	Variación
Ingresos	18,085	17,401	-3.8%
EBITDA	2,082	1,615	-22.4%
EBITDA Comparable	2,022	1,615	-20.1%
Capex	1,111	732	-34.1%

Fuente: Análisis BX+ con información de la compañía.

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](http://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](mailto:jrich@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo López P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [ghernandezo@vepormas.com](mailto:ghernandezo@vepormas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@vepormas.com](mailto: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