

Resultados Trimestrales

ALFA, SAB de CV



Análisis Bursátil

20 de febrero de 2024

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 20/02/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Controladora	ALFAA MM	\$13.23	~68.28%	0.738	51,609.59	66.30	

- Alpek Afecta Resultado.** Los desafíos de la industria petroquímica que estarían afectando a Alpek, lo que causaría repercusiones en Alfa.
- Sigma.** Presentó volúmenes, ingresos y Flujo trimestral récord.
- Perspectiva Mixta.** A pesar de que la empresa estaría buscando formas de contrarrestar la caída en márgenes de referencia en Alpek, el avance en Sigma sigue siendo opacado por el desempeño de la industria petroquímica.

Reporte Negativo.

Alfa reportó por debajo de lo estimado. Las ventas presentaron un decremento de 21.9% a/a, donde el impacto vino por un menor resultado en Alpek por una normalización generalizada de la industria a/a, lo que no pudo ser contrarrestado por un resultado de favorable Sigma con un incremento en ventas de 10.0% a/a, impulsado por México, EE.UU. principalmente.

Sigma.

Presentó un incremento en ventas del 10.0% a/a en USD, con un ligero aumento en volúmenes de 2.0% a/a. Cabe mencionar que los precios promedio subieron 7.0% a/a, impulsado por el incremento en precios en Europa. En términos de EBITDA presentó un avance de 37.0% a/a. Los ingresos por región fueron de la siguiente forma: México 3.0% a/a, Latam 2.0% a/a, EEUU 10.0% a/a. El Flujo incrementó 37.0% a/a en USD; donde por regiones las variaciones anuales son: México +34.0%, EEUU -2.0%, Latam se mantuvo y Europa +82.0%. En EE.UU. el resultado positivo de las marcas hispanas no pudo compensar la menor contribución de las marcas europeas y marcas tradicionales.

Alpek.

Los resultados en MXN presentaron ingresos que decrecieron 38.3% a/a y el EBITDA Comparable -44.0% a/a. En el 4T23 el segmento Poliéster presentó una caída en volúmenes de 10.0% a/a, derivado de mayor competitividad, con un Flujo comparable que decreció 19.0% a/a, cabe mencionar que la desconexión entre precios norteamericanos y asiáticos fue menor este trimestre. En USD, P&Q vio un decremento de volúmenes del 11.0% a/a, como consecuencia de lo anterior y de un decremento en los márgenes de EPS, las ventas decrecieron 23.0%; así mismo el EBITDA Comparable decreció 64.0% a/a.

Cabe resaltar que los márgenes tanto de PET como de EPS presentaron una mejora de forma secuencial.

Tabla 1. Resultados (millones de MXN)

	4T23	4T22	Dif. (%)
Ventas	68,440	87,698	-21.96%
Utilidad Operativa	-6,938	3,976	-274.5%
EBITDA	-4,436	6,344	-169.9%
Utilidad Neta	-11,282	-332	3301%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	-10.14	4.53	-1467
Mgn. EBITDA (%)	-6.48	7.23	-1372
Mgn. Neto (%)	-16.48	-0.38	-1611

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de MXN)

	2020	2021	2022	2023
Ventas	263,867	308,060	363,864	291,207
EBITDA	30,745	37,782	41,380	12,055
Margen EBITDA	11.7	12.3	11.4	4.1%
Utilidad Neta	3,929	4,106	11,723	-12,250
Margen Neto	1.5	1.3	3.2	-4.2%
UPA	0.78	0.84	2.39	-2.54
VLPA	7.6	8.0	8.5	4.6
Deuda Neta	94,804	96,269	94,464	84,988
Deuda Neta/EBITDA	3.08 x	2.55 x	2.28 x	7.05 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2020	2021	2022	2023
P/U	18.3 x	18.3 x	5.2 x	-5.2 x
P/VL	1.9 x	1.9 x	1.5 x	2.9 x
VE/EBITDA	5.9 x	5.2 x	4.7 x	13.1 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

