

Resultados Trimestrales

ALFA, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de abril de 2024

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/04/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)
Controladora	ALFAA MM	\$12.05	~68.28%	0.738	58,067	66.30

- **Alpek Afecta Resultado.** Los desafíos de la industria petroquímica continúan afectando a Alpek, lo que causaría repercusiones en Alfa.
- **Sigma.** Presentó el doceavo trimestre con crecimiento en Ingresos, así como un máximo histórico en Flujo.
- **Perspectiva Positiva.** A pesar de que la industria petroquímica aún tiene desafíos por delante, la mejora secuencial de Alpek y el buen desempeño de Sigma podría dar un mejor panorama a la controladora.

Reporte mixto, pero mejor a lo esperado.

Alfa reportó por mejor de lo estimado por el consenso. Las ventas presentaron un decremento de 8.64% a/a, donde el impacto vino por un menor resultado en Alpek, lo que no pudo ser contrarrestado por un resultado de favorable Sigma con un incremento en ventas de 9.0% a/a, impulsado por un mejor desempeño en todas las regiones en las que opera.

Sigma.

Presentó un incremento en ventas del 9.0% a/a en USD, con un aumento en volúmenes de 5.0% a/a, lo anterior gracias a buenos resultados en todas las regiones y a un peso mexicano fuerte. En términos de EBITDA presentó un avance de 38.0% a/a. Los ingresos por región fueron de la siguiente forma: México 14.0% a/a, Latam 4.0% a/a, EEUU 15.0% a/a. El Flujo incrementó 38.0% a/a en USD; donde por regiones las variaciones anuales son: México +37.0%, EEUU 41.0%, Latam y Europa + 24.0% y +52.0% a/a respectivamente. Su índice de apalancamiento bajó de 2.7x a 2.2x.

Alpek.

Los resultados en MXN presentaron ingresos que decrecieron 16.1% a/a y el EBITDA Comparable -32.6% a/a. En el 1T24 el segmento Poliéster presentó un incremento en volúmenes de 6.0% a/a, derivado de mejor demanda, con un Flujo comparable que decreció 19.0% a/a, cabe mencionar que la desconexión entre precios norteamericanos y asiáticos fue mayor este trimestre. En USD, P&Q vio un decremento de volúmenes del 5.0% a/a, como consecuencia de lo anterior y de márgenes de EPS más ajustados, las ventas decrecieron 8.0%; así mismo el EBITDA Comparable decreció 44.0% a/a.

Cabe resaltar que, a pesar de los retos, la compañía sigue enfocada en iniciativas de reducción de costos y estaría priorizando el flujo, asimismo comenzaríamos a ver una mejora secuencial a nivel industria.

Tabla 1. Resultados (millones de MXN)

	1T24	1T23	Dif. (%)
Ventas	69,776	76,374	-8.64%
Utilidad Operativa	4,907	3,916	25.3%
EBITDA	7,064	6,114	15.5%
Utilidad Neta	1,017	-252	503%
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	7.03	5.13	191
Mgn. EBITDA (%)	10.12	8.01	212
Mgn. Neto (%)	1.46	-0.33	179

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de MXN)

	2021	2022	2023	UDM
Ventas	308,060	363,864	291,207	284,610
EBITDA	37,782	41,380	12,055	13,005
Margen EBITDA	12.3	11.4	4.1%	4.6%
Utilidad Neta	4,106	11,723	-12,250	-10,998
Margen Neto	1.3	3.2	-4.2%	-3.9%
UPA	0.84	2.39	-2.54	-2.28
VLPA	8.0	8.5	4.6	4.5
Deuda Neta	96,269	94,464	84,988	86,649
Deuda Neta/EBITDA	2.55 x	2.28 x	7.05 x	6.66 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	UDM
P/U	18.3 x	5.2 x	-5.2 x	-5.3 x
P/VL	1.9 x	1.5 x	2.9 x	2.7 x
VE/EBITDA	5.2 x	4.7 x	13.1 x	11.9 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



Resultados Trimestrales



Aviso legal y directorio
Grupo Financiero Bx+

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, Ariel Méndez Velázquez, 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 asesores 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

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@vepormas.com

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

