

Resultados Trimestrales

ALFA, SAB de CV



Análisis Bursátil

28 de octubre de 2024

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 28/10/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Controladora	ALFAA MM	\$14.23	~68.28%	0.873	83,600	174.66	

- Alpek será escindida** Los accionistas de Alfa aprobaron la escisión de Alpek, por lo que se presenta como operación discontinua.
- Sigma.** Presentó un incremento en ventas de 11.2% a/A y en ebitda de 144.3% a/a.
- Perspectiva Positiva.** La compañía presentó un reporte mixto, pero con mejoras secuenciales, consideramos que la acción podría tener una implicación positiva.

Escisión de Alpek

Como resultado de la escisión, Alfa presentará como operación discontinua los números de Alpek. Así mismo en el trimestre se presentó un incremento de capital por P\$7,952 millones, es decir USD\$450 millones los que junto con dividendos en efectivo se usarán para el prepago de deuda , la reducción permitirá a la compañía lograr un apalancamiento de 2.5x.

Sigma.

Presentó un incremento en ventas del 1.0% a/a en USD, lo anterior como consecuencia de que el crecimiento en volumen se vio opacado por la depreciación del peso.

Utilidad de Operación y EBITDA

En términos operativos, se presenta un incremento considerable a raíz de la desinversión de las operaciones de Sigma en Italia. EBITDA presentó un avance de 13.0% a/a, cabe mencionar que el flujo trimestral fue récord. Los ingresos por región fueron de la siguiente forma: México -1.0% a/a, Latam +5.0% a/a, EEUU +6.0% a/a. El Flujo incrementó +10.0% a/a en USD; donde por regiones las variaciones anuales son: México +2.0%, EEUU +27.0%, Latam +15.0% respectivamente.

Márgenes

La compañía presentó incremento en márgenes de 640pb y 654 pb a nivel operativo y ebitda respectivamente.

Deuda neta y Capex

La deuda neta presentó una disminución a 3.2x gracias a un mayor flujo y un efecto positivo de conversión cambiaria . En capital de trabajo se presentó una inversión de USD\$35 millones por la liquidación de saldos intercompañía.

Consideramos que la escisión de Alpek es favorable tanto para Sigma como para Alpek, cabe mencionar que Sigma sería la única subsidiaria de Alfa al concluir el proceso de escisión.

Tabla 1. Resultados (millones de MXN)

	3T24	3T23	Dif. (%)
Ventas	42,575	38,261	11.27%
Utilidad Operativa	3,984	1,133	251.7%
EBITDA	5,115	2,093	144.3%
Utilidad Neta	-61	-803	-92%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	9.36	2.96	640
Mgn. EBITDA (%)	12.01	5.47	654
Mgn. Neto (%)	-0.14	-2.10	196

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	157,758
EBITDA	37,782	41,380	12,055	18,215
Margen EBITDA	12.3	11.4	4.1%	11.5%
Utilidad Neta	4,106	11,723	-12,250	-9,482
Margen Neto	1.3	3.2	-4.2%	-6.0%
UPA	0.84	2.39	-2.54	-1.97
VLPA	8.0	8.5	4.6	29.0
Deuda Neta	96,269	94,464	84,988	58,577
Deuda Neta/EBITDA	2.55 x	2.28 x	7.05 x	3.22 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	UDM
P/U	18.3 x	5.2 x	NA	NA
P/VL	1.9 x	1.5 x	2.9 x	0.5 x
VE/EBITDA	5.2 x	4.7 x	13.1 x	2.1 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, 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 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+, funge 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

