

Resultados Trimestrales

ALFA, SAB de CV



Análisis Bursátil

18 de febrero de 2025

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 18/02/20245	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Controladora	ALFAA MM	\$18.31	~68.28%	0.861	88.232	209.2	

- Alpek será escindida.** El proceso de escisión de Alpek continua, por el momento se encuentran a la espera de permisos para la distribución de acciones de controladora Alpek.
- Sigma.** Presentó resultados anuales mejores a los esperados, con un pago de dividendo récord en 2024.
- Perspectiva Estable.** La compañía presentó un reporte mixto, consideramos que la acción podría tener una implicación de neutral a positiva, pero dependerá de la expectativa de crecimientos que compartan mañana en su guía 2025.

Escisión de Alpek

Como resultado de la escisión, Alfa presentará como operación discontinua los números de Alpek. El proceso de escisión continua, el enfoque del siguiente paso sería la distribución de acciones de Controladora Alpek.

Sigma.

En el 4T24, presentó ventas estables a/a en USD, lo anterior como consecuencia de un ligero crecimiento en volumen de 2.0% a/a impulsado por México y Latam principalmente, lo que fue parcialmente contrarrestado por la depreciación del peso. Cabe mencionar que los precios disminuyeron 2.0% a/a pero en monedas locales incrementaron 4.0% a/a. A nivel anual fue un año récord en volumen y el Ebitda superó la guía revisada.

Alfa -Utilidad de Operación y EBITDA

En términos operativos, se presenta un decremento en Ebitda de 33.4% a/a , principalmente por un impacto negativo por partidas relacionadas a cancelaciones, costos de cierre, así como a un efecto Inter compañías con Alpek y daños por inundaciones en España.

Márgenes

Lo anterior mermó los márgenes, el más afectado fue el margen ebitda con una disminución de 456 pb.

Perdida Neta.

La compañía se vio impactada por menor utilidad operativa y mayores impuestos, aunque, es importante mencionar que presentó una menor pérdida que en el 4T23.

Deuda neta y Capex

La deuda neta presentó una disminución a 2.9x gracias a un incremento del capital de Alfa, recuperación de capital neto de trabajo y un efecto positivo de conversión cambiaria. Las inversiones del trimestre sumaron USD\$121 millones principalmente por mantenimiento de activos.

Tabla 1. Resultados (millones de MXN)

	4T24	4T23	Dif. (%)
Ventas	44,067	38,583	14.21%
Utilidad Operativa	1,559	2,863	-45.5%
EBITDA	2,811	4,219	-33.4%
Utilidad Neta	-6,303	-11,282	44.1%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	3.54	7.42	-388
Mgn. EBITDA (%)	6.38	10.94	-456
Mgn. Neto (%)	-14.30	-29.24	1494

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de MXN)

	2021	2022	2023	2024
Ventas	308,060	363,864	291,207	163,243
EBITDA	37,782	41,380	12,055	16,808
Margen EBITDA	12.3	11.4	4.1%	10.3%
Utilidad Neta	4,106	11,723	-12,250	- 211
Margen Neto	1.3	3.2	-4.2%	-0.1%
UPA	0.84	2.39	-2.54	-0.04
VLPA	8.0	8.5	4.6	7.1
Deuda Neta	96,269	94,464	84,988	49,797
Deuda Neta/EBITDA	2.55 x	2.28 x	7.05 x	2.96 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	2024
P/U	18.3 x	5.2 x	NA	NA
P/VL	1.9 x	1.5 x	2.9 x	2.6 x
VE/EBITDA	5.2 x	4.7 x	13.1 x	8.8 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+**, 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 Ignacio 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 Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@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

