Resultados Trimestrales

ALFA, SAB de CV

Análisis Bursátil

23 de abril de 2025

Por: Alejandra Vargas.| evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/04/20245	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Controladora	ALFAA MM	$13.39	~68.28%	0.861	88,232	209.2	

- **Alpek termina proceso de escisión.** El proceso de escisión de Alpek concluyó el pasado 4 de abril, por lo que Alfa se quedaría cotizando solo con Sigma.
- **Perspectiva neutral.** La compañía presentó un reporte positivo en pesos mexicanos, pero registró ventas por debajo de lo esperado, así como retrocesos en USD. A pesar de lo anterior considero que los inversionistas tomarán en cuenta sus estimados a largo plazo y que va en línea con la Guía 2025. *Las operaciones de Alpek aparecen como operaciones discontinuas.

Sigma.

En el 1T25, presentó un decremento en ventas en USD de 5.0% a/a afectado principalmente por efectos del tipo de cambio. En términos de volúmenes también se vio un retroceso generalizado, por región: México + 1.0% y Latam + 3.0%, EE.UU. -3.0% y Europa -3.0%. Los precios promedio disminuyeron 4.0% a/a como consecuencia de la depreciación del peso mexicano y el euro frente al dólar. En moneda local los precios incrementaron 6.0%a/a

Utilidad de Operación y EBITDA

En términos operativos, se presenta un avance en Ebitda de 28.0% a/a en MXN, lo que incluye un beneficio neto no recurrente de USD$51 millones por operaciones diferentes a la compañía. Ajustado por las partidas extraordinarias el Flujo comparable sería 14.0% menor a/a en USD.

Márgenes

La mejora a nivel operativa permeo los márgenes, por lo que el margen de operación mejoró 142 pb y el EBITDA 140 pb.

Mejora en Resultado Neto.

La compañía presentó una Utilidad neta de MXN$3,631 millones gracias a una mayor Utilidad de Operación, menor Rif y menores impuestos.

Deuda neta y Capex

La deuda neta presentó una disminución a 2.9x gracias a un incremento del capital de Alfa, a nivel secuencial presenta un incremento como consecuencia de la inversión en el Capital Neto de Trabajo, reflejando mayores inventarios y precios de materias primas, así como pagos a proveedores.

Tabla 1. Resultados (millones de MXN)

	1T25	1T24	Dif. (%)
Ventas	42,705	37,452	14.03%
Utilidad Operativa	4,306	3,245	32.7%
EBITDA	5,468	4,271	28.0%
Utilidad Neta	3,631	1,017	257.0%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	10.08	8.67	142
Mgn. EBITDA (%)	12.80	11.40	140
Mgn. Neto (%)	8.50	2.72	579

Fuente: Análisis B×+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de MXN)

	2022	2023	2024	UDM
Ventas	363,864	291,207	163,243	168,496
EBITDA	41,380	12,055	16,808	18,016
Margen EBITDA	11.4	4.1%	10.3%	10.7%
Utilidad Neta	11,723	-12,250	- 211	50,010
Margen Neto	3.2	-4.2%	-0.1%	29.7%
UPA	2.39	-2.54	-0.04	10.38
VLPA	8.5	4.6	7.1	1.6
Deuda Neta	94,464	84,988	49,797	52,494
Deuda Neta/EBITDA	2.28 x	7.05 x	2.96 x	2.91 x

Fuente: Análisis B×+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	5.2 x	NA	NA	NA
P/VL	1.5 x	2.9 x	2.6 x	8.2 x
VE/EBITDA	4.7 x	13.1 x	8.8 x	7.1 x

Fuente: Análisis B×+ / Reportes de la compañía.

Resultados Trimestrales

Aviso legal y directorio Grupo Financiero B×+

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 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 B×+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **B×+.** La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

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

Banco B×+ y **Casa de Bolsa B×+** 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 B×+** 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 B×+**, 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 B×+.**

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