

FLASH BX+

Conferencia de Resultados 2T23 – Alfa

Julio 27, 2023

Participamos en la llamada de resultados de Alfa luego de su reporte del 2T23, en el cual reportó variaciones en ingresos de -20.7% a/a y en EBITDA de -51.0% a/a.

La compañía mostró resultados presionados por un menor desempeño en Alpek, como consecuencia de la normalización de márgenes y la debilidad en los mercados en las Américas, así como por la influencia de importaciones de Asia. Por otro lado, Sigma presentó un incremento de 15.0% a/a en ingresos trimestrales, impulsados por una demanda resiliente y mejor entorno de costos de materias primas.

Alpek – La compañía reportó para el 2T23 un decremento en ventas del 35.6% a/a y un decremento en EBITDA comparable de 51.8% a/a. Cabe mencionar que la debilidad de los mercados en las Américas y la influencia de importaciones asiáticas, así como menores precios promedios y márgenes de referencia, continúa afectando los resultados, y estos efectos podrían persistir lo que resta del año.

Sigma – Presentó un incremento en ventas del 15.0% a/a, con ligero incremento en volúmenes. El resultado en ventas se vio impulsado por una demanda resiliente. En términos de EBITDA se vio un avance del 26.0% a/a. La Guía para Sigma por otro lado fue revisada al alza, con un incremento en ventas y en EBITDA Comparable. En 2023 seguirían enfocados en recuperar niveles de EBITDA y en inversiones.

Guías 2023 – Derivado de los resultados en el primer semestre del año, las compañías compartieron una actualización a sus Guías 2023. En el caso de Sigma la revisión fue positiva, ya que revisaron al alza tanto las ventas como el EBITDA el incremento respecto a la Guía anterior fue de 6.2% y 24.8% respectivamente, así mismo la expectativa de un mejor panorama en Europa podría impulsar los resultados de la región en el 2S23. Por otro lado, tras la revisión a la baja de Alpek por las condiciones de la industria, redujeron la expectativa de EBITDA 28.3% vs la Guía anterior. Como resultado de esto Alfa también ajustó tanto sus ventas como su EBITDA.

USD		Nuevo	Anterior	Variación
Ventas	ALFA	16,431	17,401	-5.6%
	Alpek	7,700	9,170	-16.0%
	Sigma	8,600	8,100	6.2%
EBITDA	ALFA	1,530	1,615	-5.3%
	Alpek	660	920	-28.3%
	Sigma	880	705	24.8%
EBITDA Comparable	ALFA	1,652	1,615	2.3%
	Alpek	770	920	-16.3%
	Sigma	892	705	26.5%
Capex	ALFA	547	622	-12.1%
	Alpek	300	335	-10.4%
	Sigma	240	280	-14.3%

Fuente: Análisis BX+ con información 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").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte 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 Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más 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, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda 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 Ve Por Más 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 Ve por Más, 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.

Toda vez que 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 Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más
Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500,
CDMX Teléfonos 55 1102 1800
y del Interior sin costo 800 837 676 27

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo López P. 55 56251500 x 31453 elopezp@vepormas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

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

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com

ALFA"A": Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	14-abr-21	26-dic-22
Precio objetivo	16.42	20.6
Recomendación	1	1

*Recomendación 1=Compra, 2=Mantener y 3=Venta