

Resultados Trimestrales

ALFA, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de octubre de 2023

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/10/2023)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	En revisión
Controladora	ALFAA MM	\$10.71	~68.28%	0.738	51,609	66.30	ND

- **Alpek Afecta Resultado.** Los márgenes de referencia asiáticos del Poliéster disminuyeron 18.0%, cierre de planta de filamentos en Monterrey y pausa en la construcción de su planta integrada de PTA-PET en Texas.
- **Sigma.** Presentó ingresos y Flujo trimestral récord, impulsado por crecimiento en todas las regiones. Avanza rentabilidad en Europa mediante desinversión de operaciones en Italia.
- **Perspectiva Mixta.** A pesar de que la empresa estaría buscando formas de contrarrestar la caída en márgenes de referencia en Alpek, el avance en Sigma sigue siendo opacado por el desempeño de la industria petroquímica.

Reporte Negativo.

Alfa reportó por debajo de nuestro estimado. Las ventas presentaron un decremento de 27.1% a/a, donde el impacto vino por un menor resultado en Alpek por una normalización generalizada de la industria, lo que no pudo ser contrarrestado por un resultado de favorable Sigma con un incremento en ventas de 18.0% a/a, impulsado por México, EE.UU. Y Latinoamérica.

Sigma.

Presentó un incremento en ventas del 18.0% a/a en USD, con un ligero incremento en volúmenes de 4.0% a/a. Cabe mencionar que los precios promedio aumentaron 13.0% a/a, impulsado por el incremento en precios en Europa. En términos de EBITDA presentó un avance de 68.0% a/a. Los ingresos por región fueron de la siguiente forma: México 26.0% a/a, Latam 9.0% a/a, EEUU 14.0% a/a, y Europa 9.0% a/a. El Flujo incrementó 68.0% a/a en USD; donde por regiones las variaciones anuales son: México +77.0%, EEUU +61.0, Latam +16.0% y Europa +52.0%. Europa sigue enfrentando algunos retos, sin embargo, la compañía continúa implementando cambios estructurales para lograr eficiencias corporativas. Anunciaron la desinversión de sus operaciones en Italia. Comentaron que estarían en línea con la Guía 2023.

Alpek.

Los resultados en MXN presentaron ingresos que decrecieron 44.2% a/a y el EBITDA Comparable 68.3% a/a. En el 3T23 el segmento Poliéster presentó una caída en volúmenes de 14.0% a/a, como consecuencia de caída en márgenes de referencia de poliéster, con un Flujo comparable que decreció 56.0% a/a, cabe mencionar que los precios del Paraxileno incrementaron 8.0% t/t. En USD, P&Q vio un decremento de volúmenes del 10.0% a/a, como consecuencia de lo anterior y de un decremento en los márgenes de EPS, las ventas decrecieron 39.0%; así mismo el EBITDA Comparable decreció 74.0% a/a. Los márgenes de referencia de PP en Norteamérica se mantuvieron sin cambios.

Tabla 1. Resultados (millones de MXN)

	3T23	3T22	Dif. (%)
Ventas	71,606	98,289	-27.15%
Utilidad Operativa	1,757	6,884	-74.5%
EBITDA	3,840	9,135	-58.0%
Utilidad Neta	-803	2,870	-128%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	2.45	7.00	-455
Mgn. EBITDA (%)	5.36	9.29	-393
Mgn. Neto (%)	-1.12	2.92	-404

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de MXN)

	2020	2021	2022	UDM	2023e
Ventas	263,867	308,060	363,864	310,466	381,482
EBITDA	30,745	37,782	41,380	22,835	45,790
Margen EBITDA	11.7	12.3	11.4	7.4%	12.0
Utilidad Neta	3,929	4,106	11,723	-1,318	9,359
Margen Neto	1.5	1.3	3.2	-0.4%	2.5
UPA	0.78	0.84	2.39	-0.27	1.91
VLPA	7.6	8.0	8.5	7.0	7.8
Deuda Neta	94,804	96,269	94,464	87,672	94,804
Deuda Neta/EBITDA	3.08 x	2.55 x	2.28 x	3.84 x	2.07 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2020	2021	2022	UDM	2023e
P/U	18.3 x	18.3 x	5.2 x	-39.2 x	7.3 x
P/VL	1.9 x	1.9 x	1.5 x	1.5 x	2.6 x
VE/EBITDA	5.9 x	5.2 x	4.7 x	6.6 x	4.4 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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, 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 Consumo | Minoristas

Marisol Huerta Mondragón	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocádiz	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
---------------------	---------------------	-------------------------

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

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

