

Por: Alejandra Vargas Añorve | evargas@vepormas.com

- Hoy Alpek y Alfa tuvieron la llamada de resultados con analistas en donde Alpek anunció que quedaría por debajo de lo esperado en Guía en términos de EBITDA.
- Alpek continua con impactos considerables derivado de la caída en márgenes, esto se espera continúe para cierre del 2023.
- Consideramos que el evento tiene una implicación a corto plazo negativa, ya que el desempeño de Alpek ha opacado el crecimiento y recuperación en Sigma.

Llamada de Resultados

Participamos en la llamada de resultados de Alfa luego de su reporte del 3T23, en el cual reportó variaciones en ingresos de -27.1% a/a y en EBITDA de -58.0% a/a.

La compañía mostró resultados presionados derivado de un menor desempeño en Alpek como consecuencia de la normalización de márgenes y por la influencia de importaciones provenientes de Asia. Por otro lado, Sigma presentó un incremento de 18.0% a/a en ingresos trimestrales, impulsados por una demanda resiliente y mejor entorno de costos de materias primas, así como por un incremento en precios promedio del 13.0%.

Alpek.

La compañía reportó para el 3T23 un decremento en ventas del 44.2% a/a y un decremento en EBITDA comparable de 68.3% 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, estos efectos podrían persistir lo que resta del año. En P&Q, los volúmenes decrecieron 10.0% a/a, derivado de menor demanda en EPS.

Sigma.

Presentó un incremento en ventas del 18.0% 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 68.0% a/a. La Guía para Sigma continua en línea con lo establecido el trimestre anterior. En 2023 seguirían enfocados en incrementar niveles de EBITDA y en inversiones. La compañía podría continuar desinvirtiendo en operaciones y plantas que no generen la rentabilidad esperada.

Guías 2023 y “Liberación de Valor”

Derivado de los resultados en los 9 meses que van del 2023, Alpek compartió que en términos de volúmenes estaría llegando a la guía compartida en el 2T23, sin embargo, en términos de EBITDA quedaría ligeramente por debajo de lo estimado. La estrategia de liberación de valor continúa evolucionando, Sigma continúa incrementando EBITDA y reduciendo deuda, de tal forma que una vez que la escisión de Alpek se lleve a cabo el nivel de apalancamiento ronde las 2.5x, por lo anterior la compañía estaría poniendo foco en la reducción de deuda perteneciente a Alfa.



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
---------------------	---------------------	-------------------------

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

