

Resultados Trimestrales

ALFA, SAB de CV



Análisis Bursátil

24 de julio de 2024

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/07/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Controladora	ALFAA MM	\$10.62	~68.28%	0.861	51,175	104.09	

- Alpek continúa presionado.** Los desafíos de la industria petroquímica continúan afectando a Alpek, aunque hasta el momento van en línea con la guía.
- Sigma.** Presentó un volumen récord y crecimiento en todas las regiones, revisó al alza su Guía, espera un EBITDA de USD\$1,000 millones, 9.0% más que el estimado original.
- Perspectiva Positiva.** La compañía reportó mejor a lo esperado, gracias a un mejor resultado en Sigma, anunció una revisión al alza de su Guía 2024 con un incremento en el flujo de 5.0% vs la cifra original .

Reporte mixto, pero mejor a lo esperado.

Alfa reportó por mejor de lo estimado por el consenso. Las ventas presentaron un decremento de 3.5% a/a, donde el impacto vino por un menor resultado en Alpek, lo que no pudo ser contrarrestado por un resultado de favorable Sigma con un incremento en ventas de 5.0% a/a, sin embargo, lograron incrementar doble dígito el EBITDA y avanzaron en márgenes. En términos de deuda presentaron un mejor apalancamiento, en efectivo presentaron un incremento por una recuperación de USD\$30 millones en capital neto de trabajo y un menor Capex acumulado.

Sigma.

Presentó un incremento en ventas del 5.0% a/a en USD, con un aumento en volúmenes de 3.0% a/a, lo anterior gracias a buenos resultados en todas las regiones y a un peso mexicano fuerte. En términos de EBITDA presentó un avance de 28.0% a/a. Los ingresos por región fueron de la siguiente forma: México 11.0% a/a, Latam 3.0% a/a, EEUU 10.0% a/a. El Flujo incrementó 28.0% a/a en USD; donde por regiones las variaciones anuales son: México +17.0%, EEUU 5.0%, Latam + 20.0% respectivamente. El efectivo incrementó USD114 millones vs 2T23, no se pagaron dividendos y el Capex fue menor a/a.

Alpek.

Los resultados en USD presentaron ingresos que decrecieron 6.0% a/a y el EBITDA Comparable -21.0% a/a. En el 2T24 el segmento Poliéster presentó un incremento en volúmenes de 2.0% a/a, derivado de mejor demanda, con un Flujo comparable que decreció 20.0% a/a, cabe mencionar que la desconexión entre precios norteamericanos y asiáticos continua. En USD, P&Q vio un decremento de volúmenes del 5.0% a/a, como consecuencia de interrupciones en Altamira, las ventas decrecieron 3.0%; así mismo el EBITDA Comparable decreció 26.0% a/a.

La compañía sigue enfocada en iniciativas de reducción de costos y estaría priorizando el flujo, asimismo seguimos viendo una mejora secuencial a nivel industria.

Tabla 1. Resultados (millones de MXN)

	2T24	2T23	Dif. (%)
Ventas	72,169	74,788	-3.50%
Utilidad Operativa	5,404	4,378	23.4%
EBITDA	7,539	6,537	15.3%
Utilidad Neta	844	87	870%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	7.49	5.85	163
Mgn. EBITDA (%)	10.45	8.74	171
Mgn. Neto (%)	1.17	0.12	105

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de MXN)

	2021	2022	2023	UDM
Ventas	308,060	363,864	291,207	281,991
EBITDA	37,782	41,380	12,055	14,006
Margen EBITDA	12.3	11.4	4.1%	5.0%
Utilidad Neta	4,106	11,723	-12,250	-10,224
Margen Neto	1.3	3.2	-4.2%	-3.6%
UPA	0.84	2.39	-2.54	-2.12
VLPA	8.0	8.5	4.6	5.4
Deuda Neta	96,269	94,464	84,988	91,856
Deuda Neta/EBITDA	2.55 x	2.28 x	7.05 x	6.56 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	UDM
P/U	18.3 x	5.2 x	NA	NA
P/VL	1.9 x	1.5 x	2.9 x	2.0 x
VE/EBITDA	5.2 x	4.7 x	13.1 x	10.9 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 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

