

**Rating Fitch
BBB- (estable)**

www.Indexity.mx

ALFA

Alfa es un grupo empresarial mexicano integrado principalmente por tres divisiones de negocio con operaciones en diversas industrias: petroquímica (Alpek); alimentos refrigerados (Sigma Alimentos); TI y Telecomunicaciones (Axtel). La empresa tiene una importante posición comercial en cada uno de los segmentos en los que participa y una huella diversificada con operaciones de fabricación en 18 países.

**Evento Relevante (Fuente: EMISNET BMV)
26 de septiembre de 2023**

San Pedro Garza García, N.L. México, 26 de septiembre de 2023. ALFA, S.A.B. de C.V. (BMV: ALFAA) ("ALFA", "Compañía") informó que inició un proceso ordenado de sucesión de la Presidencia de su Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de ALFA aprobó hoy el plan de sucesión propuesto por el Comité de Prácticas Societarias. Dicho plan será presentado a los Accionistas de ALFA para aprobación final en la Asamblea Ordinaria Anual, que se planea llevar a cabo durante el primer trimestre de 2024 y en la cual se presentará el informe de resultados de la Compañía para el ejercicio 2023.

El plan de sucesión propuesto contempla que Armando Garza Sada ("Armando"), tras una destacada carrera de 45 años en ALFA, los últimos 13 años como Presidente del Consejo de Administración, deje su cargo actual a partir de la celebración de la Asamblea Ordinaria Anual el próximo año. La propuesta de sucesión también contempla designar como Presidente del Consejo a Álvaro Fernández Garza ("Álvaro"), quien además conservará su posición actual como Director General de la Compañía. Armando continuará como miembro del Consejo.

En mar'23 Fitch confirmó su rating de BBB- con perspectiva estable

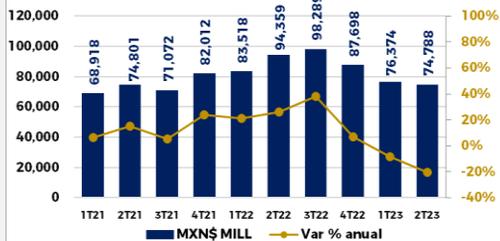
1. Rating Fitch. La afirmación incorpora el diversificado portafolio de negocios de Alfa, sólidas posiciones de mercado y la calidad crediticia de sus principales subsidiarias Alpek, SAB de CV (BBB/Positiva) y Sigma Alimentos, SA de CV (BBB/Estable). También refleja la distribución de la deuda entre las empresas controladoras y operativas, el flujo de dividendos esperado para la empresa controladora (holdco) y su posición de liquidez.

2. Sólida posición comercial respaldada por la diversificación: la calidad crediticia de Alfa se beneficia de los sólidos perfiles comerciales de sus subsidiarias, Alpek y Sigma Alimentos, que tienen posiciones líderes o destacadas en sus industrias, y estructuras de capital relativamente estables que respaldan el perfil crediticio de la holdco. En 2022, los ingresos de Alpek y Sigma Alimentos representaron el 58% y 41% de las cifras consolidadas de Alfa, respectivamente. Fitch espera que la contribución de las ventas para 2025 promedie cerca del 50% para cada unidad de negocio.

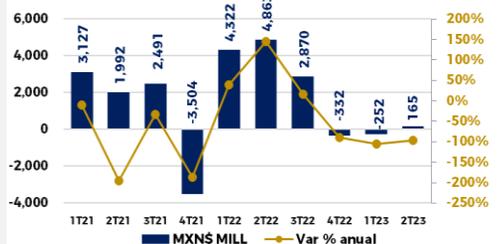
3. La compañía mantiene una buena diversificación geográfica y de monedas, con operaciones en más de 25 países y alrededor del 61% de los ingresos consolidados de exportaciones y subsidiarias fuera de México, lo que debería proporcionar flexibilidad para mitigar posibles obstáculos en su cartera. Su exposición a la industria petroquímica más volátil se ve mitigada por el negocio relativamente más estable de alimentos refrigerados y envasados.

4. Sólidos Resultados en Diferentes Entornos: Los resultados consolidados de Alfa se beneficiaron en 2022 del desempeño sobresaliente en Alpek y sólidos resultados en Sigma. Alpek alcanzó ingresos y cifras récord de EBITDA en un entorno de mercado favorable con fuerte referencia de precios y altos márgenes, mientras que el volumen creció principalmente por el segmento de poliéster. En el segmento de alimentos, los altos precios de la energía y las materias primas afectaron la rentabilidad, principalmente en Europa, donde las estrategias de precios no fueron suficientes para mitigar los mayores costos.

Ingresos Netos



Utilidad Neta



Factores de Riesgo (Fitch)

1. Fitch espera un entorno más desafiante para Alfa en 2023 a medida que continúan las presiones inflacionarias de costos en el segmento de alimentos y la industria petroquímica avanza hacia la normalización de los precios de referencia y los márgenes.

2. Menor EBITDA Presionará Apalancamiento: Fitch espera que la deuda neta consolidada a EBITDA de Alfa (ajustada por dividendos a asociados y minoritarios y pre IFRS-16) sea de 3.0x al cierre de 2023 de 2.4x en 2022. La fuerte generación de EBITDA de Alpek junto con el buen desempeño de Sigma llevó a una mejora en el índice de apalancamiento neto de Alfa en los últimos años. Sin embargo, sin una reducción significativa de la deuda bruta y frente a condiciones de mercado más normalizadas, se espera que el apalancamiento se vea presionado. Fitch espera que el apalancamiento neto tienda a niveles cercanos a 2.5x para 2025.

3. Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/rebaja:

- Un cambio en la estrategia financiera de la compañía hacia una deuda adicional en el holding;
- Bajas en las calificaciones de sus subsidiarias operativas;
- Deterioro sostenido en el flujo de dividendos de sus subsidiarias a la holding debido a condiciones de mercado adversas o adquisiciones financiadas con deuda;
- Desviación material sostenida de su deuda neta/EBITDA (ajustada por dividendos a minoritarios y pre-IFRS16) de alrededor de 3.0x durante el horizonte de calificación.

Desempeño con la BMV



Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.