

Resultados Trimestrales

ALPEK, 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
Petroquímico	ALPEKA MM	\$13.80	~17.84%	0.569	29,230	48.57	ND

- **Volúmenes.** El volumen presentó un decremento del 13.0% a/a derivado de la influencia de las importaciones asiáticas.
- **Relevante en el Trimestre.** Se anunció que el Consejo de CCP decidió poner en pausa temporalmente la construcción de su planta de PTA-PET en Corpus Christi. Cierre de planta de producción de filamentos en Monterrey.
- **Industria.** La industria sigue siendo impactada por la economía de China, lo que ha propiciado la disminución de márgenes de referencia. La demanda regional se mantiene moderada.
- **Recomendación.** En revisión, esperamos un cierre de año complicado por menores márgenes de referencia e influencia de Asia.

Reporte Complicado

La compañía reportó por debajo de lo esperado, con un decremento en volumen de 13.0% a/a, como resultado de la influencia de importaciones provenientes de Asia. El Flujo comparable cayó 68.3% a/a derivado de la normalización de márgenes de referencia, principalmente de PET y EPS, así como mayores precios de materias primas.

Poliéster.

Presentó un decremento en volúmenes del 14.0% a/a, por la caída en los márgenes de referencia del poliéster integrado en Asia quedando en un promedio de USD\$272 por tonelada. En USD las ventas cayeron 27.0% a/a y el EBITDA comparable decreció 56.0% a/a. Los precios del Paraxileno incrementaron 8.0% t/t, por otro lado, la desconexión entre los precios norteamericanos y asiáticos se incrementó 20.0%. En términos de flujo reportado el decremento fue del 54.0% a/a, como consecuencia del cierre de la planta de filamentos, efecto hiperinflacionario en Argentina y el arrastre de materias primas e inventarios.

P&Q.

En el 3T23 presentaron un decremento en volúmenes de 10.0% a/a, derivado de una menor demanda de EPS en la industria de la construcción, principalmente en EE.UU. Las ventas en USD decrecieron 39.0% a/a, con un flujo comparable de USD\$42 millones, una caída del 74.0% a/a. Lo anterior como consecuencia de la caída en los márgenes de EPS de 58.0% a/a, cabe mencionar que los márgenes de referencia de PP en Norteamérica se mantuvieron sin cambios. El EBITDA reportado decreció 67.0% a/a.

Flujo.

El EBITDA Reportado del 3T23 fue de USD\$43 millones lo que representa un decremento del 67.0% a/a. El Flujo Comparable cerró en USD\$42 millones, una caída de 74.0% a/a, derivado de una disminución en los márgenes de referencia y mayores costos de materias primas, asimismo se tuvo un efecto extraordinario por el cierre de la planta de filamentos.

Tabla 1. Resultados (millones de MXN)

	3T23	3T22	Dif (%)
Ventas	33,368	59,750	-44.2%
Utilidad Operativa	565	4,943	-88.6%
EBITDA Reportado	2,143	6,138	-65.1%
EBITDA Comparable	2,723	8,584	-68.3%
Utilidad Neta	-440	2,245	-119.6%
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	1.7	8.3	-658
Mgn. EBITDA (%)	6.4	10.3	-385
Mgn. Neto (%)	-1.3	3.8	-508

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de MXN)

	2021	2022	UDM	2023e
Ventas	156,224	212,435	156,683	218,326
EBITDA	21,774	29,178	10,471	27,241
Margen EBITDA	13.94%	13.74%	6.68%	12.48%
Utilidad Neta	7,756	13,744	767	9,918
Margen Neto	4.96%	6.47%	0.49%	4.54%
UPA	3.66	6.49	0.36	4.68
VLPA	20.64	22.14	19.51	19.61
Deuda Neta	25,314	37,627	30,030	31,661
Deuda Neta/EBITDA	1.16	1.29	2.87	1.16

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2020	2021	2022	UDM	2023e
P/U	14.2 x	6.1 x	4.3 x	38.1 x	5.7 x
P/VL	1.1 x	1.1 x	1.2 x	0.7 x	1.5 x
VE/EBITDA	6.1 x	3.6 x	3.5 x	6.1 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
---------------------	---------------------	-------------------------

ALPEK"A": Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	14-oct-20	21-jul-21	26-dic-22
Precio objetivo	20.2	29.6	30.0
Recomendación	1	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

