

Resultados Trimestrales

ALPEK, SAB de CV



Análisis Bursátil

20 de febrero de 2024

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 20/02/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Petroquímico	ALPEKA MM	\$13.8	~17.84%	0.569	23,172	48.57	

- Volúmenes.** El volumen presentó un decremento del 7.0% a/a derivado de importaciones, efectos estacionales y paros por mantenimiento.
- Industria.** La industria en 2024 continuará en un panorama complicado, pero durante el trimestre se vio una mejora en los márgenes de referencia de PET y EPS, por lo que esperamos una mejora paulatina.
- Recomendación.** Estimamos que la acción se siga viendo afectada por las expectativas desafiantes de la industria para el año en curso.

Reporte Complicado.

La compañía reportó por debajo de lo esperado, con un decremento en volumen de 11.0% a/a, como resultado de la influencia de importaciones provenientes de Asia. El Flujo comparable cayó 44.9% a/a derivado de importaciones, efectos estacionales y algunos paros por temas de mantenimiento.

Poliéster.

Presentó un decremento en volúmenes del 10.0% a/a, por mayor competitividad, los márgenes de referencia de PET en Asia incrementaron a USD\$285 +5.0% t/t. En USD las ventas cayeron 24.0% a/a y el EBITDA comparable decreció 19.0% a/a. La desconexión entre los precios norteamericanos y asiáticos decreció 47.0% t/t. En términos de flujo reportado el decremento fue del 74.0% a/a, como consecuencia de arrastre de materias primas, hiperinflación e inventarios.

P&Q.

En el 4T23 presentaron un decremento en volúmenes de 11.0% a/a, derivado de estacionalidad y trabajos de mantenimiento, así como por la dinámica de oferta. Las ventas en USD decrecieron 23.0% a/a, con un flujo comparable de USD\$43 millones, una caída del 64.0% a/a. Lo anterior como consecuencia de la caída en los márgenes de EPS y polipropileno. El EBITDA reportado decreció 71.0% a/a.

Flujo.

El EBITDA Reportado del 4T23 fue de USD\$53 millones lo que representa un decremento del 71.0% a/a. El Flujo Comparable cerró en USD\$167 millones, una caída de 38.0% a/a, derivado de mayores costos de materias primas principalmente para Polipropileno.

Tabla 1. Resultados (millones de MXN)

	4T23	4T22	Dif (%)
Ventas	29,887	48,411	-38.3%
Utilidad Operativa	-9,924	2,193	-552.6%
EBITDA Reportado	970	3,673	-73.6%
EBITDA Comparable	2,931	5,323	-44.9%
Utilidad Neta	-10,938	742	-1573.2%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	-33.2	4.5	-3773
Mgn. EBITDA (%)	3.2	7.6	-434
Mgn. Neto (%)	-36.6	1.5	-3813

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de MXN)

	2020	2021	2022	2023
Ventas	113,989	156,224	212,435	138,159
EBITDA	11,979	21,774	29,178	9,260
Margen EBITDA	10.51%	13.94%	13.74%	6.70%
Utilidad Neta	3,123	7,756	13,744	-10,914
Margen Neto	2.74%	4.96%	6.47%	-7.90%
UPA	1.47	3.66	6.49	-5.15
VLPA	19.07	20.64	22.14	13.55
Deuda Neta	23,584	25,314	37,627	29,666
Deuda Neta/EBITDA	1.97	1.16	1.29	3.20

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2020	2021	2022	2023
P/U	14.2 x	6.1 x	4.3 x	-2.1 x
P/VL	1.1 x	1.1 x	1.2 x	0.8 x
VE/EBITDA	6.1 x	3.6 x	3.5 x	6.2 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, 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

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

