

Resultados Trimestrales

ALPEK, 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)	
Petroquímico	ALPEKA MM	\$11.75	~17.84%	0.637	24,888	15.03	

- Volúmenes.** El volumen se mantuvo estable tanto en la comparativa anual como de forma secuencial, lo anterior a pesar de interrupciones temporales.
- Industria.** La industria en 2024 continuará en un panorama complicado, pero con mejoras paulatinas.
- Perspectiva Neutral.** Estimamos que la acción presente un comportamiento de neutral a positivo, ya que reportó mejor a lo esperado por el consenso y van en línea para alcanzar guía 2024.

Reporte Mixto, recuperación secuencial.

La compañía reportó mejor a lo esperado en ventas y EBITDA, con volúmenes estables, cabe mencionar que se sigue observando una recuperación gradual de la demanda y los márgenes de referencia.

Poliéster.

Presentó un incremento en volúmenes del 2.0% a/a, por una mejor demanda, los márgenes de referencia de PET en Asia incrementaron a USD\$297, aunque en la comparativa anual decrecieron -11.0%. En USD las ventas cayeron 7.0% a/a y el EBITDA comparable decreció 20.0% a/a. La desconexión entre los precios norteamericanos y asiáticos aumentó. En términos de flujo reportado se presentó un incremento de 35.0% a/a, como consecuencia de menores efectos extraordinarios.

P&Q.

En el 2T24 presentaron un decremento en volúmenes de 5.0% a/a, derivado de interrupciones en Altamira. Las ventas en USD decrecieron 3.0% a/a, con un flujo comparable de USD\$52 millones, una caída del 26.0% a/a y un incremento de 20.0% t/t derivado de la disminución secuencial en los precios de materias primas. Los márgenes de EPS aumentaron 40.0%. El EBITDA reportado decreció 20.0% a/a.

Flujo.

El EBITDA Reportado del 2T24 fue de USD\$170 millones lo que representa un incremento del 15.0% a/a gracias a sus iniciativas en costos. El Flujo Comparable cerró en USD\$158 millones, una caída de 21.0% a/a.

Capex y Efectivo. La compañía estaría priorizando el Flujo para poder mantener un nivel de apalancamiento saludable, por lo que la implementación de Capex -70.0%a /a estaría siendo prudente. Cabe mencionar que el capital neto de trabajo mejoró USD\$34 millones por menores precios de materias primas.

Tabla 1. Resultados (millones de MXN)

	2T24	2T23	Dif (%)
Ventas	33,042	36,329	-9.0%
Utilidad Operativa	1,785	1,484	20.2%
EBITDA Reportado	2,948	2,642	11.6%
EBITDA Comparable	2,733	3,562	-23.3%
Utilidad Neta	216	556	-61.2%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	5.4	4.1	132
Mgn. EBITDA (%)	8.9	7.3	165
Mgn. Neto (%)	0.7	1.5	-88

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de MXN)

	2021	2022	2023	UDM
Ventas	156,224	212,435	138,159	128,647
EBITDA	21,774	29,178	9,260	-1,492
Margen EBITDA	13.94%	13.74%	6.70%	-1.16%
Utilidad Neta	7,756	13,744	-10,914	-11,025
Margen Neto	4.96%	6.47%	-7.90%	-8.57%
UPA	3.66	6.49	-5.15	-5.21
VLPA	20.64	22.14	13.55	14.47
Deuda Neta	25,314	37,627	29,666	32,076
Deuda Neta/EBITDA	1.16	1.29	3.20	-21.50

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	UDM
P/U	6.1 x	4.3 x	-2.1 x	-2.3 x
P/VL	1.1 x	1.2 x	0.8 x	0.8 x
VE/EBITDA	3.6 x	3.5 x	6.2 x	-41.4 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, 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

