

Resultados Trimestrales

ALPEK, SAB de CV



Análisis Bursátil

28 de octubre de 2024

Por: Alejandra Vargas. | evargas@veformas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 28/10/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Petroquímico	ALPEKA MM	\$12.84	~17.62%	0.452	27,320	15.52	

- Volumenes.** El volumen incrementó tanto en la comparativa anual como de forma secuencial, lo anterior gracias a una mejor demanda en todos sus segmentos
- Industria.** La industria en lo que resta de 2024 continuará en un panorama complicado, pero se siguen viendo mejoras secuenciales.
- Perspectiva Neutral a Positiva.** Estimamos que la acción presenta un comportamiento de neutral a positivo, ya que reportó mejor a lo esperado en términos de ventas. Revisaron al alza la guía en Ebitda comparable a USD\$675 millones y Capex se actualizó a USD\$150 millones.

Reporte Mixto, recuperación secuencial.

La compañía reportó mejor a lo esperado en ventas, con un incremento en volúmenes de 3.0% a/a, gracias a una demanda estable en todos sus segmentos, cabe mencionar que se sigue observando una recuperación gradual de la demanda.

Poliéster.

Presentó un incremento en volúmenes del 4.0% a/a, por una mejor demanda, los márgenes de referencia de PET en Asia se mantuvieron estables t/t a USD\$297, aunque en la comparativa anual crecieron 9.0%. En USD las ventas cayeron 4.0% a/a y el EBITDA comparable creció 36.0% a/a. La desconexión entre los precios norteamericanos y asiáticos se redujo. En términos de flujo reportado se presentó un incremento de 73.0% a/a por estabilidad en la demanda, que compensó el efecto negativo por ajuste de inventarios.

P&Q.

En el 3T24 presentaron volúmenes estables a/a, derivado de una mayor demanda regional, principalmente en EPS. Las ventas en USD aumentaron 19.0% a/a, con un flujo comparable de USD\$63 millones, un aumento del 50.0% a/a y un incremento de 21.0% t/t derivado de la reanudación de operaciones en Altamira, así como mejores márgenes de referencia. Los márgenes de EPS aumentaron 42.0%. El EBITDA reportado creció 41.0% a/a.

Flujo.

El EBITDA Reportado del 3T24 fue de USD\$198 millones lo que representa un incremento del 58.0% a/a gracias a sus iniciativas en costos, y menores precios de materias primas, así como mayores costos de fletes marítimos y mejoras en márgenes. El Flujo Comparable cerró en USD\$218 millones, un incremento de 37.0% a/a.

Capex y Efectivo. La compañía hizo el pago de un dividendo, es importante mencionar que la implementación de Capex estaría siendo prudente. Cabe mencionar que el capital neto de trabajo mejoró USD\$43 millones, por menores precios de materias primas.

Tabla 1. Resultados (millones de MXN)

	3T24	3T23	Dif (%)
Ventas	37,156	33,368	11.4%
Utilidad Operativa	2,512	565	344.7%
EBITDA Reportado	3,733	2,143	74.2%
EBITDA Comparable	4,138	2,723	52.0%
Utilidad Neta	483	-440	-209.8%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	6.8	1.7	507
Mgn. EBITDA (%)	10.0	6.4	362
Mgn. Neto (%)	1.3	-1.3	262

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	132,434
EBITDA	21,774	29,178	9,260	525
Margen EBITDA	13.94%	13.74%	6.70%	0.40%
Utilidad Neta	7,756	13,744	-10,914	-10,102
Margen Neto	4.96%	6.47%	-7.90%	-7.63%
UPA	3.66	6.49	-5.15	-4.77
VLPA	20.64	22.14	13.55	14.37
Deuda Neta	25,314	37,627	29,666	36,454
Deuda Neta/EBITDA	1.16	1.29	3.20	69.38

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	-2.7 x
P/VL	1.1 x	1.2 x	0.8 x	0.9 x
VE/EBITDA	3.6 x	3.5 x	6.2 x	130.9 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Resultados Trimestrales



Aviso legal y directorio
Grupo Financiero Bx+

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.veformas.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@veformas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@veformas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@veformas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 g hernandezo@veformas.com

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@veformas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@veformas.com

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima 55 56251500 x 31603 jtorroella@veformas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@veformas.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

