

RESUMEN

Productos Químicos

ALPEKA MM

PRECIO

(MXN, al 12/02/2020)
P\$16.73

FLOAT
17.84%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.68

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
35,437

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
31.1

Resultados 4T19

Presión en Resultados – Alpek registró una caída en Ventas de 22.0% a/a; misma tendencia para sus resultados operativo y neto, donde también disminuyeron sus márgenes; estando fuertemente presionados.

Venta de Plantas – Durante el trimestre finalizó la venta de las plantas de cogeneración por USD\$801 millones, generando un beneficio extraordinario de USD\$188 millones en el 4T19.

Mejora apalancamiento – Gracias a la venta de las plantas, la compañía reportó una baja en deuda neta de USD\$706 millones, con lo que mejoran su apalancamiento a 1.6x Deuda Neta -Flujo UDM.

Poliéster – Se siguen observando efectos adversos por sobre oferta de Paraxileno; sin embargo, este trimestre el costo de inventario fue de USD\$2 millones. Así mismo, los márgenes de referencia del Poliéster en el 4T19 fueron de USD\$306 por tonelada, cifra por encima de la guía, pero por debajo de la tendencia vista en los últimos meses.



Fuente: Infosel.

E. Alejandra Vargas Añorve
evargas@vepormas.com
(55) 5625 – 1500

MXN	4T19	4T18	Dif (%)
Ventas	27,133	34,802	-22.0%
Utilidad Operativa	5,834	10,167	-42.6%
EBITDA	6,863	10,849	-36.7%
Utilidad Neta	4,047	7,815	-48.2%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	21.5	29.2	-771
Mgn. EBITDA (%)	25.3	31.2	-588
Mgn. Neto (%)	14.9	22.5	-754

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2016	2017	2018	2019	UDM
P/U	14.5x	NA	3.7x	6.7 x	5.4 x
P/VL	1.4x	1.8x	1.3x	1.1 x	0.9 x
VE/EBITDA	6.4x	10.8x	3.9x	4.6 x	4.0 x

Resultados (MXNmill)	2016	2017	2018	2019
Ventas	90,192	98,998	134,523	119,685
EBITDA	12,423	7,483	24,087	16,366
Margen EBITDA (%)	13.8%	7.6%	17.9%	13.67%
Utilidad Neta	3,625	-5,487	13,633	6,605
Margen Neto (%)	4.0%	NA	10.1%	5.52%
UPA	1.71	-2.59	6.44	3.12
VLPA	17.50	12.71	18.00	19.11
Deuda Neta	22,123	26,278	37,296	25,652
Deuda Neta/EBITDA	1.78x	3.51x	1.55x	1.57

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 4T19

Presión durante el tercer trimestre – La empresa tuvo una disminución en precios promedio de -20.0% en USD, por menores precios de materias primas, lo que, sumado a una baja en volumen Plásticos y Químicos, ocasionaron una disminución en ingresos de 22.0% a/a.

Poliéster – Las ventas en este segmento disminuyeron 17.0% a/a debido a menores precios de materias primas, así como por la disminución del -17.0% a/a los precios promedios del Poliéster. El volumen desplazado no tuvo cambios respecto al 4T18. El flujo comparable fue de USD\$122 millones en el 4T19 disminuyendo -15.0% contra el 3T19, pero sin cambio respecto al 4T18, derivado de un menor volumen de venta asociado a efectos estacionales.

P&Q – Las ventas disminuyeron -22.0% a/a derivado de una caída del en los precios promedio de los productos de -21.0% a/a. Esto sumado a un menor volumen trimestral, dio como resultado una caída del flujo comparable de -19.0%.

Flujo Consolidado – El EBITDA consolidado del 4T19 fue de USD\$356 millones incluyendo un beneficio extraordinario de USD\$188 millones provenientes de la venta de las plantas de cogeneración; con esto el EBITDA consolidado de 2019 sumó USD\$850 millones. Excluyendo cargos no-erogables por costo de inventario y otras partidas extraordinarias, el Flujo Comparable Consolidado ascendió a USD\$172 millones y USD\$722 millones en el 4T19 y 2019, respectivamente.

Utilidad Neta – La Utilidad Neta Consolidada fue de USD\$209 millones, se contrajo 48.2% a/a, como resultado de menores márgenes de operación y una mayor pérdida en negocios asociados.

Inversiones – Durante el trimestre la compañía totalizó inversiones por activo fijo y adquisiciones por un monto total de USD\$115 millones, finalizando la construcción de la planta de cogeneración de energía, así como la adquisición de la planta de reciclaje de PET, totalizando en 2019 una inversión de USD\$270 millones.

Apalancamiento – Al cierre del 2019 la deuda neta ascendió a USD\$1,330 millones, cerrando el año con un índice de apalancamiento de 1.6x contra un 1.7x en el 4T18. Los recursos de la venta de las plantas de cogeneración, así como la utilidad generada, permitieron una reducción de deuda por USD\$706 millones.

Perspectiva 2020 – Anticipan un alza en el volumen de ventas, mejoras en costos operativos, así como una posición financiera sólida, y un entorno favorable de precios de materias primas; sin embargo, se esperarían menores márgenes en el segmento de Poliéster .

	Variación % de Resultados en MXN, a/a 4T19	
	Poliéster	P&Q
Volumen	-	-1.0%
Ingresos	-19.0%	-24.0%
Flujo Operativo	-63.0%	-20.0%
Flujo Op Comparable	5.0%	-22.0%

Fuente: Reporte trimestral Alpek

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").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte 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 Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más 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, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda 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 Ve Por Más 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 Ve por Más, 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.

Toda vez que 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 Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F. 55 56251500 x 31541 pvazquez@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@vepormas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 gbernandezo@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

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

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 lgonzalez@vepormas.com