

RESUMEN

Productos Químicos

ALPEKA MM

PRECIO

(MXN, al 16/04/2020)
P\$10.55

FLOAT
17.84%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.893

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
22,346.6

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
41.6

Resultados 1T20

Resultados Negativos – Alpek registró una caída en Ventas de 9.6% a/a, y del 187.6% en su utilidad neta, cifras mejores a lo esperado por el consenso; sin embargo, reportó un EBITDA menor a lo esperado.

Poliéster – Reportaron un volumen de ventas récord, incrementando 13.0% a/a; lamentablemente, esto no logró compensar la disminución en precios promedio en USD de 22.0% a/a.

P&Q – Segmento presionado por disminución en volumen de ventas y menores precios promedio.

Repercusiones del COVID-19 – Las medidas en China repercutieron en la operación de refinerías y productores de poliéster, reduciendo los precios de materias primas como consecuencia de la baja en el precio de Paraxileno del 18% durante el trimestre, ocasionado por la disminución del 49% en el precio del Brent. Sin embargo; se pudieron observar mejores márgenes de referencia del poliéster, al haber menos fabricantes asiáticos. La empresa es considerada una actividad esencial, por lo que puede seguir operando.



Fuente: Reuters.

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

MXN	1T20	1T19	Dif (%)
Ventas	28,522	31,567	-9.6%
Utilidad Operativa	1,151	1,722	-33.2%
EBITDA Reportado	2,205	2,683	-17.8%
EBITDA Comparable	2,541	2,837	-10.4%
Utilidad Neta	-453	517	-187%

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	4.0	5.5	-142
Mgn. EBITDA (%)	7.7	8.5	-77
Mgn. Neto (%)	-1.6	1.6	-323

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	2017	2018	2019	UDM
P/U	NA	3.7 x	6.7 x	4.0 x
P/VL	1.8 x	1.3 x	1.1 x	0.6 x
VE/EBITDA	10.8 x	3.9 x	4.6 x	4.1 x

Resultados (MXNmill)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	98,998	134,523	119,685	116,640
EBITDA	7,483	24,087	16,366	15,887
Margen EBITDA (%)	7.6%	17.9%	13.67%	13.62%
Utilidad Neta	-5,487	13,633	6,605	5,634
Margen Neto (%)	NA	10.1%	5.52%	4.83%
UPA	-2.59	6.44	3.12	2.66
VLPA	12.71	18.00	19.11	17.98
Deuda Neta	26,278	37,296	25,652	36,969
Deuda Neta/EBITDA	3.51x	1.55x	1.57x	2.33x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T20

Presión por menor precio – La empresa tuvo una disminución en precios promedio de -20.0% en USD para el segmento de Plásticos y Químicos por menores precios de materias primas, adicional a una disminución de 6.0% a/a en volumen. Así mismo se dio una caída de 22.0% en los precios promedio de Poliéster, lo que en conjunto ocasionó una disminución en ingresos consolidados de 9.6% a/a.

Poliéster – Las ventas en este segmento disminuyeron 12.0% a/a debido a menores precios de materias primas, los precios promedio del segmento disminuyeron 22.0% a/a; sin embargo, el volumen desplazado incrementó 13.0% a/a registrando una cifra récord, lo que se atribuye a una sólida demanda y a la adquisición de la planta en Reino Unido. El flujo operativo fue de USD\$58 millones, excluyendo un efecto por arrastre de materia prima de USD\$20 millones y un impacto por devaluación de inventario de USD\$16 millones, el Flujo comparable hubiera sido de USD\$94 millones.

P&Q – Las ventas disminuyeron -20.0% a/a derivado de una caída del en los precios promedio de -16.0% a/a reflejando los menores precios del propileno y estireno, el volumen desplazado decreció 6.0% a/a derivado de una menor venta de Caprolactama y Químicos Industriales.

Flujo Consolidado – El EBITDA consolidado del 1T20 fue de USD\$111 millones incluyendo un cargo no-erogable de USD\$17 millones. Excluyendo cargos no-erogables por costo de inventario y otras partidas extraordinarias el Flujo Comparable Consolidado ascendió a USD\$127 millones, una disminución de 26.1% a/a.

Pérdida Neta – La Pérdida Neta Consolidada fue de USD\$19 millones, se contrajo 172% a/a, como resultado del incrementó de 209.0% en gastos financieros ocasionado por una pérdida por fluctuación cambiaria de USD\$60.2 millones.

COVID-19 – Como parte de la estrategia para hacer frente a la situación, Alpek, decidió aplazar la fase de pre-construcción de Corpus Christi hasta finales de 2020, con lo que la compañía no tendrá que efectuar la contribución de capital de USD\$45 millones que se tenía contemplado, así mismo el pago de dividendo de USD\$81 millones contemplado para junio, se someterá a revisión.

Apalancamiento – Al cierre del primer trimestre del 2020 la deuda en USD es de \$1,436 millones un incremento del 8.0% respecto al trimestre anterior pero una disminución del 35.0% a/a, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo aumentó a USD\$570 millones, debido a la disposición de USD\$240 millones en líneas de crédito comprometidas a corto y largo plazo.

Guía 2020 – Alpek decidió retirar su guía ya que reconocen que la volatilidad originada por el brote de COVID-19, lo cual dificulta la predicción de precios de materias primas, demanda y márgenes de los próximos meses. Proporcionará una Guía 2020 una vez que logré entender con mayor claridad el entorno.

	Variación a/a USD	
	Poliéster	P&Q
Volumen	13.0%	-6.0%
Ingresos	-12.0%	-20.0%
Flujo Operativo	-27.0%	-10.0%
Flujo Op Comparable	-12.0%	-15.0%

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 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	ghernandez@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	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------