

TRIMESTRAL

Productos Químicos

ALPEKA MM

PRECIO

(MXN, al 20/10/2021)
P\$25.27

FLOAT
17.84%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.877

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
53,526

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
41.2

PRECIO OBJETIVO

P\$29.6 / Var. PO 17.1%

COMPRA

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

Resultados 3T21

Volumen Récord – Alpek reportó cifras por arriba de nuestro estimado, con un incremento en ventas de 42.1% a/a, derivado de volúmenes récord para P&Q, así como por mayores precios promedio.

Poliéster – Registró una disminución en volúmenes debido a efectos climatológicos adversos que afectaron la producción de PTA, a pesar de lo anterior, gracias a sólidos márgenes de poliéster las ventas fueron mejor a las vistas en el 3T20 y por efectos positivos por arrastre de materias primas e inventarios el EBITDA de este segmento fue mejor al observado el trimestre anterior.

P&Q – Presentó un incremento en volúmenes por una demanda fuerte en EPS y márgenes favorables de PP, también presentó un efecto positivo en inventarios y arrastre de materias primas.

Revisión al Alza de Guía 2021 – Derivado de los sólidos resultados en lo que va del año y por la mejora en márgenes de la industria, el estimado de EBITDA Comparable pasó de USD\$765 a USD\$850 para 2021, lo que equivale a un incremento del 41.0% a/a.



Fuente: Refinitiv.

	MXN	3T21	3T20	Dif (%)
Ventas		41,652	29,310	42.1
Utilidad Operativa		4,522	2,735	65.3
EBITDA Reportado		5,581	3,958	41.0
EBITDA Comparable		4,677	3,404	37.4
Utilidad Neta		2,219	1,436	54.5
				Dif pb
Mgn. Operativo (%)		10.9	9.33	152
Mgn. EBITDA (%)		13.4	13.5	-10.5
Mgn. Neto (%)		5.33	4.90	42.9

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

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

Múltiplos	2019	2020	UDM	2021e	2022E
P/U	6.7 x	14.2 x	5.8 x	10.2 x	14.0 x
P/VL	1.1 x	1.1 x	1.2 x	1.5 x	1.5 x
VE/EBITDA	4.6 x	6.1 x	4.0 x	4.8 x	5.8 x

Resultados (MMNML)	2019	2020	UDM	2021e	2022e
Ventas	119,685	113,989	140,268	121,271	131,807
EBITDA	16,366	11,979	21,760	18,628	16,135
Margen EBITDA (%)	13.67%	10.51%	15.51%	15.36%	12.24%
Utilidad Neta	6,605	3,123	9,175	5,748	4,478
Margen Neto (%)	5.52%	2.74%	6.54%	4.74%	3.40%
UPA	3.12	1.47	4.33	2.71	2.11
VLPA	19.11	19.07	21.30	18.99	19.79
Deuda Neta	25,652	23,584	26,747	24,595	24,610
Deuda Neta/EBITDA	1.57 x	1.97 x	1.23x	1.32x	1.53x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T21

Cifras positivas – La empresa presentó el mayor volumen a nivel trimestral, gracias a EPS, así mismo presentó un incremento en ventas de 42.1% a/a también gracias al aumento en precios promedios consolidados.

Poliéster – Presentó una disminución en volúmenes del 10.0% a/a derivado de que la sequía en Altamira afectó parte del 3T21, además de algunas medidas de precaución ante el paso del huracán Ida. Las ventas incrementaron 24.0% a/a en USD y el EBITDA Comparable 12.0% a/a gracias a sólidos márgenes promedio del poliéster integrado en Asia. Así mismo, a raíz del aumento en el precio del crudo y mejores precios de referencia del Paraxileno, se presentó un beneficio no monetario de USD\$18 millones por revaluación de inventarios y USD\$11 millones por arrastre de materias primas (positivo) por lo que el Flujo reportado incrementa 27.0% a/a.

P&Q – Las ventas en USD incrementaron 130.0% a/a, derivado de un incremento en volúmenes de 16.0% a/a gracias a una robusta demanda en EPS en los sectores de construcción y comercio electrónico. El flujo comparable fue de USD\$124 millones, un incremento del 123.0% a/a, gracias a márgenes récord del PP y por elevados costos de transporte marítimo, lo que ha incrementado la paridad de importación desde Asia. El EBITDA reportado incrementó 108.0% a/a, donde se tuvo también un efecto positivo de USD\$4 millones por revaluación de inventarios y USD\$10 millones por efecto de arrastre.

Flujo – El EBITDA Reportado del 3T21 fue de USD\$279 millones lo que representa un incremento del 56.0% a/a. Excluyendo cargos positivos por arrastre de materia prima (USD\$21 millones positivos) e Inventarios y Otros (USD\$22 millones positivos), el Flujo Comparable es de USD\$234 millones, un incremento de 54.0% a/a.

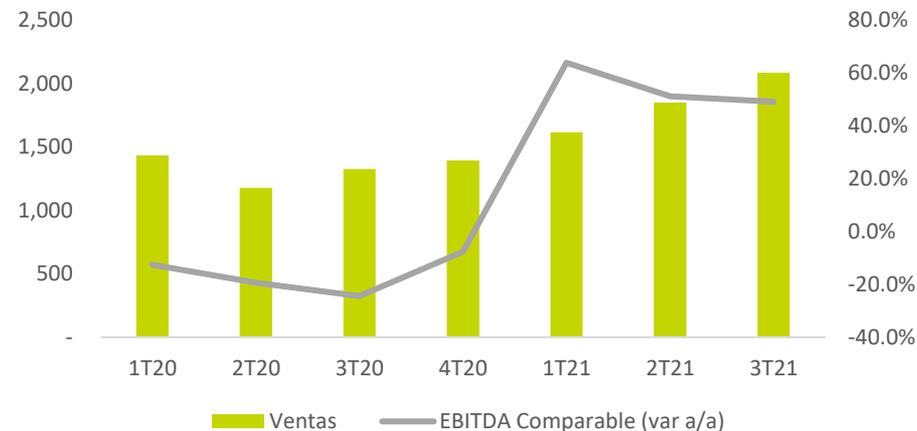
Lo anterior fue derivado del incremento en márgenes de polipropileno, normalización de márgenes de poliéster por arriba de lo esperado y un sólido desempeño de EPS.

CAPEX – Las inversiones durante el trimestre sumaron USD\$32 millones, con lo cual la compañía estaría en línea con la Guía 2021.

Apalancamiento – Al cierre del tercer trimestre del 2021 la deuda neta es de USD\$1,323 millones, un incremento del 7.0% respecto al 3T20 en USD. La razón Deuda Neta /EBITDA al cierre del trimestre sería de 1.2x en USD gracias a un mayor flujo UDM.

Expectativas – La compañía espera que los márgenes integrados en Asia se mantengan alrededor de USD\$315 por tonelada y en P&Q también se esperaría fortaleza de márgenes de polipropileno.

Variación EBITDA Comparable



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 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 G. 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 L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com

ALPEK"A": Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	14-oct-20	21-jul-21
Precio objetivo	20.2	29.6
Recomendación	1	1

*Recomendación 1=Compra, 2=Mantener y 3=Venta