

TRIMESTRAL

Productos Químicos

ALPEKA MM

PRECIO

(MXN, al 25/04/2022)
P\$27.70

FLOAT
17.84%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.806

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
58,673

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
42.8

PRECIO OBJETIVO

P\$29.6 / Var. PO 6.85%

COMPRA

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

Resultados 1T22

Reporte Positivo – La compañía reportó cifras por arriba de nuestro estimado. El volumen incrementó en línea con la guía, pero gracias a márgenes mejores a los esperados en poliéster, polipropileno y EPS, el EBITDA Comparable fue récord, por lo que revisaron al alza la Guía de EBITDA Comparable, incrementándolo a USD\$1,250 millones. Cabe mencionar que el crudo incrementó 23% t/t.

Poliéster – Registró una disminución en volúmenes del 3.0% a/a; sin embargo, gracias a sólidos márgenes, se presentó un incremento en ventas. Por efectos positivos de 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 mayor demanda de polipropileno. Los márgenes de PP disminuyeron menos de lo esperado y los de EPS fueron mejores, las ventas en USD incrementaron 30.0% a/a y presentaron un arrastre de materias primas y ajuste de inventario positivo.



Fuente: Refinitiv.

	1T22	1T21	Dif (%)
Ventas	47,877	32,830	45.8
Utilidad Operativa	8,316	5,546	50.0
EBITDA Reportado	9,368	6,590	42.1
EBITDA Comparable	6,814	4,133	64.9
Utilidad Neta	4,698	2,452	91.6
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	17.4	16.9	47.8
Mgn. EBITDA (%)	19.6	20.1	-50.7
Mgn. Neto (%)	9.81	7.47	234

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	2021	UDM	2022E
P/U	6.7 x	14.2 x	6.1 x	5.9 x	14.0 x
P/VL	1.1 x	1.1 x	1.1 x	1.3 x	1.5 x
VE/EBITDA	4.6 x	6.1 x	5.6 x	3.7 x	5.8 x

Resultados (MMMXN)	2020	2021	UDM	2022E
Ventas	113,989	156,224	171,271	131,807
EBITDA	11,979	21,774	24,551	16,135
Margen EBITDA (%)	10.51%	13.94%	14.33%	12.24%
Utilidad Neta	3,123	7,756	10,002	4,478
Margen Neto (%)	2.74%	4.96%	5.84%	3.40%
UPA	1.47	3.66	4.72	2.11
VLPA	19.07	20.64	21.74	19.79
Deuda Neta	23,584	25,314	26,516	24,610
Deuda Neta/EBITDA	1.97 x	1.16 x	1.08 x	1.53 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T22

Cifras positivas – La empresa presentó un incremento en ventas de 45.8% a/a gracias al aumento en precios promedios consolidados, y en términos de EBITDA comparable acumulado reportaron un aumento de 64.9% a/a.

Poliéster – Presentó una disminución en volúmenes del 3.0% a/a, con un incremento del 3.0% t/t por efectos meteorológicos del 2021. Las ventas incrementaron 42.0% a/a en USD y el EBITDA Comparable 116.0% a/a, derivado de un incremento en 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 21% t/t, se presentó un beneficio no monetario por revaluación de inventarios y arrastre de materias primas (positivo) por lo que el Flujo reportado incrementa 56.0% a/a.

P&Q – En el 1T22 presentaron un incremento en volúmenes de 8.0% a/a por una mayor demanda de polipropileno. Los márgenes de PP disminuyeron 20% t/t, pero los mayores márgenes en EPS contrarrestaron esta baja. Las ventas en USD incrementaron 30.0% a/a, con un flujo comparable de USD\$142 millones, un alza del 46.0% a/a, gracias a una fuerte demanda y el incremento de los precios de paridad de importaciones de Asia, incluyendo mayores costos de transportación marítima. El EBITDA reportado incrementa 38.0% a/a, como resultado de una ganancia por ajuste de inventario y el efecto positivo por arrastre de materias primas.

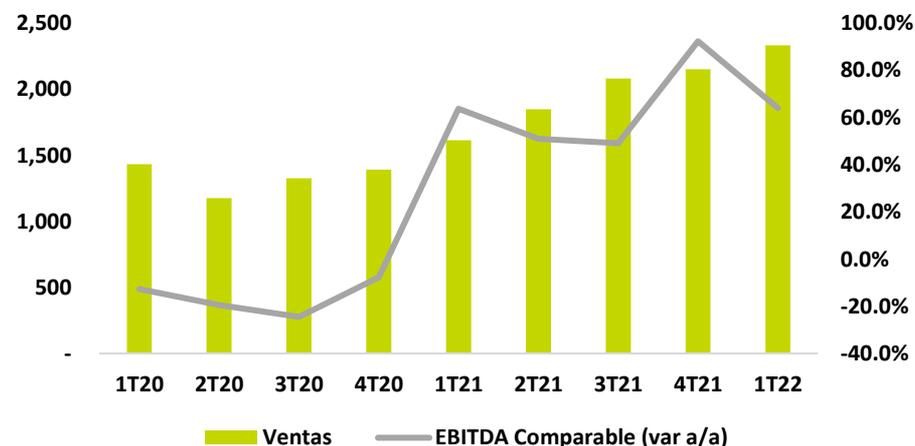
Flujo – El EBITDA Reportado del 1T22 fue de USD\$456 millones lo que representa un incremento del 41.0% a/a, derivado de un efecto positivo de arrastre de USD\$66 millones y el ajuste de inventario de USD\$63 millones. El Flujo Comparable es de USD\$333 millones, un incremento de 64.0% a/a. El incremento en Flujo comparable fue el resultado de márgenes de Poliéster y EPS mayores a los esperados.

CAPEX – Las inversiones durante el trimestre sumaron USD\$40 millones, cifra en línea con la guía.

Apalancamiento – Al cierre del primer trimestre del 2021 la deuda neta es de USD\$1,310 millones, un incremento del 7.0% respecto al 1T21. La razón Deuda Neta /EBITDA al cierre del trimestre sería de 1.53x en MXN, gracias a un mayor flujo UDM.

Revisión al alza – La compañía espera que continúe la fortaleza de productos clave, así como una demanda sólida. El EBITDA reportado pasaría de USD\$1,031 mn a USD\$1,365 mn y Comparable de USD\$1,031 mn a USD\$1,250 mn.

Ventas y Var (%) 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