

TRIMESTRAL

Productos Químicos

ALPEKA MM

PRECIO

(MXN, al 20/11/2022)
P\$28.25

FLOAT
17.84%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.742

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
59,838

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
46.2

PRECIO OBJETIVO

P\$29.6 / Var. PO 4.7%

COMPRA

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

Resultados 3T22

Reporte Positivo – La compañía reportó cifras positivas, pero por mixtas en relación con nuestros estimado. El volumen incrementó 14.0% a/a en parte por el negocio de PET incorporado recientemente, mientras que el Flujo Comparable fue récord en el segmento de P&Q. Los márgenes fueron mejores a los esperados en Poliéster y EPS. Cabe mencionar que durante el trimestre se presentó un entorno macroeconómico complejo y que los precios, tanto del crudo, como del Paraxileno, comenzaron a disminuir.

Poliéster – Registró un incremento en volúmenes del 21.0% a/a, lo que adicional a sólidos márgenes, contribuyó a un incremento en ventas del 65% a/a. Así mismo presentó un avance considerable en EBITDA Comparable de 144.0% a/a; sin embargo, derivado de efectos negativos de arrastre de materias primas e inventarios, el EBITDA Reportado creció 23.0% a/a.

P&Q – Presentó una disminución en volúmenes debido a la caída en la demanda de PP y mantenimiento en plantas. Los márgenes de PP decrecieron 13.0% t/t, y las ventas en USD decrecieron 9.0% a/a, adicional al arrastre de materias primas negativo.



Fuente: Refinitiv.

	3T22	3T21	Dif (%)
Ventas	59,750	41,652	43.5
Utilidad Operativa	4,943	4,522	9.31
EBITDA Reportado	6,138	5,575	10.1
EBITDA Comparable	8,584	4,677	83.5
Utilidad Neta	2,245	2,219	1.18
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	8.27	10.9	-258
Mgn. EBITDA (%)	10.3	13.4	-311
Mgn. Neto (%)	3.76	5.33	-157

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	4.4 x	14.0 x
P/VL	1.1 x	1.1 x	1.1 x	1.2 x	1.5 x
VE/EBITDA	4.6 x	6.1 x	3.6 x	3.5 x	5.8 x

Resultados (MXNmill.)	2020	2021	UDM	2022E
Ventas	113,989	156,224	208,689	131,807
EBITDA	11,979	21,774	29,800	16,135
Margen EBITDA (%)	10.51%	13.94%	14.28%	12.24%
Utilidad Neta	3,123	7,756	13,602	4,478
Margen Neto (%)	2.74%	4.96%	6.52%	3.40%
UPA	1.47	3.66	6.42	2.11
VLPA	19.07	20.64	24.40	19.79
Deuda Neta	23,584	25,314	38,472	24,610
Deuda Neta/EBITDA	1.97 x	1.16 x	1.29x	1.54 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Estimados 2022 no consideran adquisiciones realizadas en el año.

Resultados 3T22

Cifras positivas – La empresa presentó un incremento en ventas de 43.5% a/a, gracias al aumento en precios promedios consolidados y mayores volúmenes, en EBITDA comparable reportaron un aumento de 83.5% a/a.

Poliéster – Presentó un incremento en volúmenes del 21.0% a/a, principalmente por la incorporación de plantas de producción de lámina y resina de PET. En el trimestre se presentaron trabajos de mantenimiento en Brasil. Las ventas incrementaron 65.0% a/a en USD y el EBITDA Comparable 144.0% a/a, derivado del volumen incremental generado por el nuevo negocio de PET, y la estabilidad de los márgenes de referencia del poliéster integrado. En términos de flujo reportado el incremento fue del 23.0% a/a, lo anterior a pesar de que se presentaron efectos negativos por ajuste de inventarios y arrastre de materias primas por la caída del Brent.

P&Q – En el 3T22 presentaron un decremento en volúmenes de 9.0% a/a por una menor demanda de polipropileno, y mantenimiento de una de las plantas de EPS. Los márgenes de PP presentaron decremento t/t contrarrestados con los fuertes márgenes de EPS. Las ventas en USD decrecieron 11.0% a/a, con un flujo comparable de USD\$158 millones, un alza del 28.0% a/a, gracias a fuertes márgenes de EPS. El EBITDA reportado decreció 5.0% a/a, como resultado del efecto negativo combinado de arrastre y ajuste de inventarios.

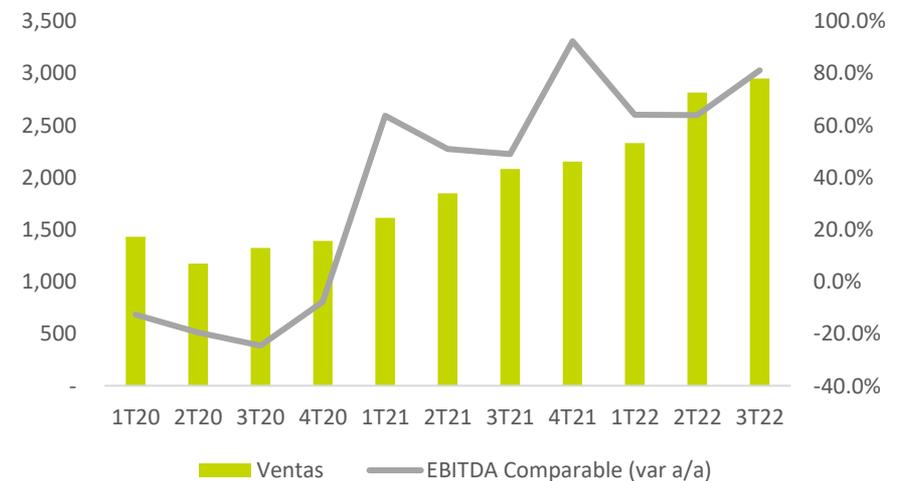
Flujo – El EBITDA Reportado del 3T22 fue de USD\$306 millones lo que representa un incremento del 10.0% a/a, derivado de un ajuste negativo de inventarios por USD\$70 millones y USD\$46 millones de arrastre de materias primas. El Flujo Comparable alcanzó un máximo histórico de USD\$424 millones, un incremento de 81.0% a/a. El incremento en Flujo comparable fue el resultado de mejores márgenes a los esperados, principalmente de PET y EPS, así como a un volumen incremental por Octal. El margen del flujo comparable tuvo una expansión de 314 pb, cerrando en 14.4% en el 3T22.

CAPEX – Las inversiones durante el trimestre sumaron USD\$93 millones, destinado principalmente a mantenimientos programados y a la construcción de la planta de CCP.

Apalancamiento – Al cierre del tercer trimestre del 2022 la deuda neta es de USD\$1,805 millones, un incremento del 36% respecto al 3T21. La razón Deuda Neta /EBITDA al cierre del trimestre sería de 1.29x.

Perspectiva – La compañía estima que el volumen y Flujo comparable se mantengan en línea con la guía, se esperaría que los márgenes de poliéster sigan normalizándose, así como los de polipropileno, en EPS se esperan márgenes sólidos.

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 jrich@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 ghernandezo@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 lgonzalez@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