

TRIMESTRAL

Productos Químicos

ALPEKA MM

PRECIO

(MXN, al 20/07/2022)
P\$26.55

FLOAT
17.84%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.735

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
56,554

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
42.2

PRECIO OBJETIVO

P\$29.6 / Var. PO 11.4%

COMPRA

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

Resultados 2T22

Reporte Positivo – La compañía reportó cifras por arriba de nuestro estimado. El volumen incrementó 5.0% a/a gracias a una sólida demanda y al volumen incremental de Octal, así mismo los márgenes fueron mejores a los esperados en poliéster y polipropileno, el EBITDA Comparable fue récord, por lo que revisaron al alza la Guía de EBITDA Comparable, incrementándolo a USD\$1,475 millones. Cabe mencionar que el crudo incrementó 16% t/t.

Poliéster – Registró un incremento en volúmenes del 7.0% a/a, lo que adicional a sólidos márgenes, contribuyó a 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 una disminución en volúmenes compensado por un incremento en EPS. Los márgenes de PP incrementaron 4.0% t/t, contrarrestando la caída de los márgenes de EPS, las ventas en USD incrementaron 8.0% a/a y presentaron un arrastre de materias primas positivo.



Fuente: Refinitiv.

	2T22	2T21	Dif (%)
Ventas	56,398	37,078	52.1
Utilidad Operativa	9,088	4,437	104
EBITDA Reportado	10,162	5,476	85.6
EBITDA Comparable	7,395	4,522	63.5
Utilidad Neta	6,058	2,484	143
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	16.1	12.0	415
Mgn. EBITDA (%)	18.0	14.8	325
Mgn. Neto (%)	10.7	6.70	404

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	4.1 x	14.0 x
P/VL	1.1 x	1.1 x	1.1 x	1.1 x	1.5 x
VE/EBITDA	4.6 x	6.1 x	5.6 x	3.4 x	5.8 x

Resultados (MM\$)	2020	2021	UDM	2022E
Ventas	113,989	156,224	190,591	131,807
EBITDA	11,979	21,774	29,237	16,135
Margen EBITDA (%)	10.51%	13.94%	15.34%	12.24%
Utilidad Neta	3,123	7,756	13,576	4,478
Margen Neto (%)	2.74%	4.96%	7.12%	3.40%
UPA	1.47	3.66	6.41	2.11
VLPA	19.07	20.64	23.72	19.79
Deuda Neta	23,584	25,314	36,788	24,610
Deuda Neta/EBITDA	1.97 x	1.16 x	1.26 x	1.53 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T22

Cifras positivas – La empresa presentó un incremento en ventas de 52.1% a/a gracias al aumento en precios promedios consolidados y mayores volúmenes, en términos de EBITDA comparable reportaron un aumento de 63.5% a/a.

Poliéster – Presentó un incremento en volúmenes del 7.0% a/a, principalmente por la incorporación de Octal y una alta demanda que se ha mantenido durante el 1S22. Las ventas incrementaron 54.0% a/a en USD y el EBITDA Comparable 113.0% a/a, derivado de volúmenes sólidos y estabilidad en márgenes de referencia del poliéster integrado en Asia. Así mismo, a raíz del aumento en el precio del crudo y mejores precios de referencia del Paraxileno 41% 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 158.0% a/a.

P&Q – En el 2T22 presentaron un decremento en volúmenes de 3.0% a/a por una menor demanda de polipropileno, ligeramente compensado por mayor volumen en EPS. Los márgenes de PP presentaron un incremento t/t compensando la disminución en los márgenes de EPS. Las ventas en USD incrementaron 8.0% a/a, con un flujo comparable de USD\$147 millones, un alza del 22.0% a/a, gracias a una fuerte demanda. El EBITDA reportado incrementa 15.0% a/a, como resultado de una pérdida no monetaria por ajuste de inventarios y un efecto positivo de arrastre de materias primas.

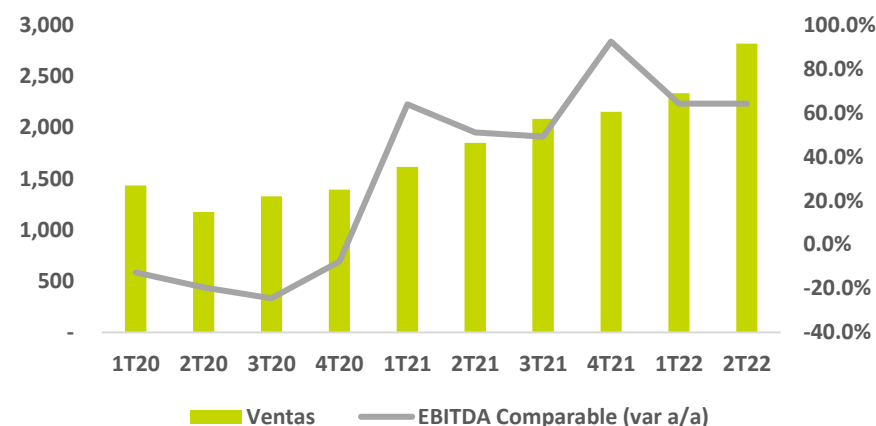
Flujo – El EBITDA Reportado del 2T22 fue de USD\$507 millones lo que representa un incremento del 86.0% a/a, derivado de un efecto positivo operativo y el arrastre y ajuste de inventario de USD\$138 millones. El Flujo Comparable es de USD\$369 millones, un incremento de 64.0% a/a. El incremento en Flujo comparable fue el resultado de mejores márgenes a los esperados en todos los productos, volúmenes sólidos y consolidación de Octal.

CAPEX – Las inversiones durante el trimestre sumaron USD\$678 millones, destinado principalmente a la adquisición de Octal, en línea con la Guía.

Apalancamiento – Al cierre del segundo trimestre del 2022 la deuda neta es de USD\$1,776 millones, un incremento del 42% respecto al 2T21. La razón Deuda Neta /EBITDA al cierre del trimestre sería de 1.2x.

Revisión al alza – Derivado de mejores márgenes de PET, PP y EPS, así como por la expectativa de una demanda sólida y de la adquisición de Octal, decidieron revisar al alza su guía 2022. El EBITDA reportado pasaría de USD\$1,365 mn a USD\$1,600 mn y Comparable de USD\$1,250 mn a USD\$1,475 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 Ocádiz, 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	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