

## RESUMEN

Productos Químicos

ALPEKA MM

### PRECIO

(MXN, al 16/07/2020)  
P\$17.61

FLOAT  
17.84%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.815

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
37,300.9

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
47.7

## Resultados 2T20

**Negativo por Materias Primas** – Alpek reportó cifras por debajo de lo estimado por el consenso, registrando una caída en Ventas de 12.7% a/a, derivado del impacto en la caída de los precios promedio de materias primas, afectando los resultados de forma negativa.

**Poliéster** – Siguen registrando crecimiento en volúmenes, pero esto no alcanza a contrarrestar la caída en precios promedio por menores precios de materias primas. La caída de los precios del crudo han afectado considerablemente los precios de referencia del Paraxileno, llevando a la empresa a generar una arrastre de materias primas negativo en los últimos trimestres.

**P&Q** – Volúmenes de ventas afectados por la desaceleración de la industria de la construcción, así como menores precios promedio.

**Repercusiones del COVID-19** – La empresa es considerada esencial por lo que no tuvo que para operaciones. Como medida preventiva decidieron suspender el dividendo por USD\$81.6 millones.



Fuente: Reuters.

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

MXN	2T20	2T19	Dif (%)
Ventas	27,447	31,425	-12.7
Utilidad Operativa	482	2,099	-77.0
EBITDA Reportado	1,700	3,077	-44.8
EBITDA Comparable	2,567	3,619	-29.1
Utilidad Neta	121	1,064	-88.7

	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	1.76	6.68	-492
Mgn. EBITDA (%)	6.19	9.79	-360
Mgn. Neto (%)	0.44	3.39	-295

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	8.0 x
P/VL	1.8 x	1.3 x	1.1 x	0.9 x
VE/EBITDA	10.8 x	3.9 x	4.6 x	5.3 x

Resultados (MXNmill)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	98,998	134,523	119,685	112,663
EBITDA	7,483	24,087	16,366	14,510
Margen EBITDA (%)	7.6%	17.9%	13.67%	12.88%
Utilidad Neta	-5,487	13,633	6,605	4,691
Margen Neto (%)	NA	10.1%	5.52%	4.16%
UPA	-2.59	6.44	3.12	2.21
VLPA	12.71	18.00	19.11	18.68
Deuda Neta	26,278	37,296	25,652	34,415
Deuda Neta/EBITDA	3.51 x	1.55 x	1.57 x	2.37 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 2T20

**Presión por menor precio** – La empresa tuvo una disminución en precios promedio, por menores precios de materias primas, lo que sumado a una baja de 25.0% a/a en volumen de Plásticos y Químicos, ocasionaron una disminución en ingresos de 12.7% a/a, y esto no pudo ser compensado por el incremento de 5.0% a/a en volumen del segmento Poliéster.

**Poliéster** – Las ventas en este segmento disminuyeron 25.0% a/a (USD) debido a menores precios de materias primas, a pesar de que el volumen registro un incremento del 5.0% a/a por una mayor demanda como consecuencia de un mayor cuidado en la higiene y salud, hay que tomar en cuenta que los márgenes de poliéster incrementaron 13.0% t/t por un entorno favorable de oferta y demanda. El flujo reportado fue de USD\$33 millones en el 2T20 disminuyendo -65.0% contra el 2T19, excluyendo un efecto por arrastre (USD\$39 millones) de materia prima y de costos de inventario (USD\$36 millones) el flujo comparable hubiera sido de USD\$102 millones vs USD\$151 millones en el 2T19 (-32.5% a/a), el principal impacto viene de los bajos precios del crudo que afectaron el precio de referencia del Paraxileno.

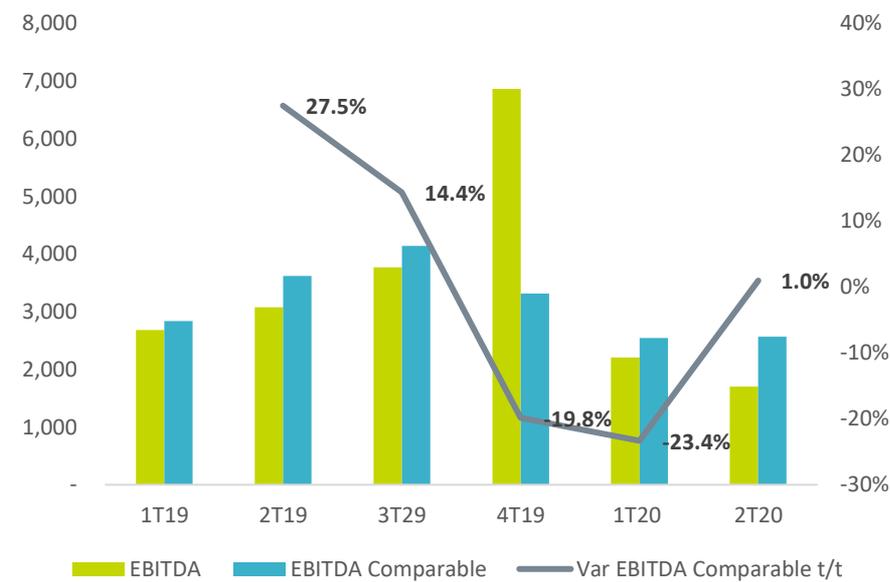
**P&Q** – Las ventas disminuyeron 41.0% a/a (USD) derivado de la desaceleración generada por la pandemia, lo que afectó la demanda de EPS en la industria de la construcción. Así mismo los precios del polipropileno disminuyeron 16.0% t/t generando una pérdida de inventario. Se registro un EBITDA de USD\$40 millones y un EBITDA comparable de USD\$46 millones, lo que representa un decremento anual de 34.4% y 25.8%, respectivamente.

**Flujo Consolidado** – El EBITDA consolidado del 2T20 fue de USD\$74 millones lo que representa un decremento del 54.0% a/a. Excluyendo cargos por costo de inventario (USD\$42 millones) y arrastre de materias primas (USD\$39 millones) el Flujo Comparable ascendió a USD\$149 millones (-31.3% a/a).

**COVID-19** – Como parte de la estrategia para hacer frente a la situación, Alpek, la compañía reportó un CAPEX de USD\$27 millones. Así mismo durante el trimestre se celebró la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en la que el consejo decidió suspender el pago de dividendo por USD\$81.6 millones.

**Apalancamiento** – Al cierre del segundo trimestre del 2020 la deuda en USD es de \$1,428 millones un decremento del 1% respecto al trimestre anterior. La razón Deuda Neta /EBITDA (MXN) al cierre del trimestre sería de 2.37x derivado de un menor Flujo.

## Resultados EBITDA (Var % t/t)



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](http://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	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 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
---------------------	---------------------	-------------------------