

## TRIMESTRAL

Productos Químicos

ALPEKA MM

### PRECIO

(MXN, al 11/02/2021)  
P\$17.98

FLOAT  
17.84%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.823

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
38,048

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
20.2

### PRECIO OBJETIVO

P\$20.2 / Var. PO +12.72%

### COMPRA

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

## Resultados 4T20

**Volumen Récord** – Alpek reportó cifras por arriba de nuestro estimado en ventas, registrando un incremento de +5.8% a/a, derivado de volúmenes récord con un incremento del +18.0% a/a. Esto principalmente impulsado por el incremento de volumen de P&Q de +23.0% a/a y de Poliéster de +17.0% a/a.

**Poliéster** – Siguen registrando crecimiento récord en volúmenes ya que los consumidores siguen priorizando la seguridad e higiene; sin embargo, en USD las ventas en este segmento disminuyeron -10.0% a/a, y el EBITDA Comparable cayó -27.0% a/a, derivado de una contracción marginal de márgenes t/t y por efectos de estacionalidad.

**P&Q** – Incremento en volúmenes por adquisición de NOVA y mejores márgenes de Polipropileno.

**Reestructuración M&G** – La compañía recuperó USD\$40 millones de deuda de M&G México, así mismo durante los próximos 4 años estaría recuperando los USD\$120 millones restantes.



Fuente: Refinitiv.

	MXN	4T20	4T19	Dif (%)
Ventas		28,709	27,133	5.81
Utilidad Operativa		3,124	5,834	-46.4
EBITDA Reportado		4,118	6,862	-40.0
EBITDA Comparable		3,341	3,317	0.72
Utilidad Neta		2,020	4,047	-50.1
				Dif pb
Mgn. Operativo (%)		10.9	21.5	-1,062
Mgn. EBITDA (%)		14.3	25.3	-1,095
Mgn. Neto (%)		7.03	14.9	-788

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	2018	2019	2020	2021e
P/U	3.7 x	6.7 x	14.2 x	10.4 x
P/VL	1.3 x	1.1 x	1.1 x	1.2 x
VE/EBITDA	3.9 x	4.6 x	6.1 x	5.2 x

Resultados (MXNmill)	2018	2019	2020	2021e
Ventas	134,523	119,685	113,989	110,679
EBITDA	24,087	16,366	11,979	14,449
Margen EBITDA (%)	17.9%	13.67%	10.51%	13.06%
Utilidad Neta	13,633	6,605	3,123	2,542
Margen Neto (%)	10.1%	5.52%	2.74%	2.30%
UPA	6.44	3.12	1.47	1.20
VLPA	18.00	19.11	19.07	17.25
Deuda Neta	37,296	25,652	23,584	37,631
Deuda Neta/EBITDA	1.55x	1.57x	1.97x	2.60x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 4T20

**Volúmenes récord** – La empresa presentó volúmenes récord para un 4T; sin embargo, comparado contra los trimestres anteriores del 2020 se vio impactado por efectos de estacionalidad.

**Poliéster** – A pesar de que el volumen fue récord para un cuarto trimestre con un incremento del 17.0% a/a, ya que los consumidores siguen priorizando la seguridad e higiene, las ventas de este segmento en USD disminuyeron 10.0% a/a, y el EBITDA Comparable también reportó una caída de 27.0% a/a derivado de una contracción marginal de márgenes t/t y por efectos de estacionalidad. El Flujo reportado incrementa 2.0% a/a derivado de una ganancia no monetaria por combinación de negocios y ganancia por revaluación de inventario a raíz del aumento del 4.0% en el precio del crudo, y mejores precios de referencia del Paraxileno.

**P&Q** – Las ventas incrementaron +20.0% a/a, derivado de un incremento en volúmenes de +23.0% a/a derivado de la adquisición de NOVA. El flujo comparable fue de USD\$66 millones, es decir un incremento del 42.0% a/a, gracias a la resiliencia de la demanda y mayores márgenes de PP. El EBITDA reportado incrementó 72.0% a/a por un efecto positivo de USD\$8 millones por revaluación de inventarios.

**Flujo** – El EBITDA Reportado del 4T20 fue de USD\$201 millones lo que representa un decremento del -43% a/a. Excluyendo cargos por arrastre de materia prima (USD\$9 millones positivos) e Inventarios y Otros (USD\$42 millones positivos) el Flujo Comparable es de USD\$151 millones, un decremento de -13.0% a/a. Lo anterior fue derivado de la normalización de márgenes del poliéster, aunque el volumen logró seguir siendo resiliente. A nivel acumulado reportaron 16.0% por arriba de la Guía 2020.

**CAPEX** – Las inversiones durante el trimestre sumaron USD\$97 millones, así mismo la adquisición de NOVA Chemicals fue el 52% del CAPEX del trimestre, lo demás fue utilizado en mantenimiento y algunos activos menores.

**Apalancamiento** – Al cierre del tercer cuarto del 2020 la deuda en USD es de \$1,185 millones, un decremento del -11.0% respecto al 4T19. La razón Deuda Neta /EBITDA al cierre del trimestre sería de 2.1x en USD, el incremento es debido a que el Flujo ya no incluye las ganancias por la venta de las plantas de cogeneración.

**Expectativas** – La compañía espera para 2021 que las nuevas tendencias de consumo vistas derivado de la pandemia continúen favoreciendo la demanda, de igual forma esperarían que los márgenes se mantengan en niveles sólidos.

### EBITDAs y Var (%) Trimestral



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](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 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

#### ANÁLISIS BURSÁTIL

##### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@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
---------------------	---------------------	-------------------------