

ABRIL 09, 2021

## PREVIO

Productos Químicos

ALPEKA MM

### PRECIO

(MXN, al 08/04/2021)  
P\$19.67

FLOAT  
17.84%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.826

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
41,664

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
23.7

### PRECIO OBJETIVO

P\$20.2/ Var. PO 3.96%

### COMPRA

E.Alejandra Vargas Añorve  
evargas@vepormas.com  
(55) 5625 – 1514 ext. 31508

## Estimados 1T21

**Mejores Márgenes** – Tanto los márgenes de poliéster como de P&Q se vieron beneficiados por el prematuro inicio de operaciones en China y por la helada que se presentó en algunas regiones de EEUU.

**Poliéster** – Esperaríamos seguir viendo volúmenes sólidos, pero con mejores márgenes a los que la compañía esperaba a inicios de año, el margen promedio estimado sería de USD\$316 por tonelada contra USD\$245 estimado.

**P&Q** – Esperaríamos volúmenes de EPS estables, derivado del clima en EEUU algunas plantas tuvieron problemas, por lo que Alpek pudo aprovechar esa falta de oferta, así mismo el margen subiría de USD\$0.19 a USD\$0.24 por libra, se esperaba que este bajara 19%.

**EBITDA** – En términos de EBITDA Reportado estimamos USD\$286 millones durante el trimestre, derivado de un ajuste en inventario por materias primas de USD\$80 a USD\$100 millones positivos.



Fuente: Refinitiv

Así mismo derivado la nevada en EEUU y de un buen escenario de precios el segmento de otros, que hace referencia a comercialización de gas natural, registraría ventas extraordinarias aproximadas de USD\$16 millones.

**Joint Venture** – Alineada a su estrategia de crecimiento de largo plazo la compañía anunció en marzo un Joint Venture con Counter Global, para la construcción de una planta de captura y licuefacción de CO<sub>2</sub>, la cual de llegarse a realizar ayudaría a mitigar el desabasto de la industria mexicana en casi un 87%. Esperaríamos que durante el 3T21 se de una decisión final de inversión.

**ALPEK reportará resultados el 20 de Abril y la conferencia telefónica será el 21 de Abril.**

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

MXN	1T21e	1T20	Dif (%)
Ventas	33,139	28,522	16.2
Utilidad Operativa	4,911	1,151	326
EBITDA Reportado	5,819	2,205	163
EBITDA Comparable	4,071	2,541	60.2
Utilidad Neta	2,586	-453	670
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	14.8	4.04	1,078
Mgn. EBITDA (%)	17.6	7.73	983
Mgn. Neto (%)	7.80	-1.59	939

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

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	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 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
---------------------	---------------------	-------------------------