



#### Perfil de la Emisora:

- ✓ Controladora de empresas dedicadas a las industrias petroquímicas, plásticas y fibras sintéticas, a partir de dos tipos de Negocios.
- ✓ **Negocio de Poliéster:** Productos (Ácido Tereftálico Purificado (PTA), Tereftalato de Polietileno (PET), Fibras de Poliéster, 74% de los Ingresos Netos de Alpek).
- ✓ **Negocio de Plásticos & Químicos (P&Q):** Productos (Polipropileno (PP), Poliestireno Expandible (EPS), Caprolactama (CPL), otros productos, 25% de las Ventas Netas de Alpek).

**COMENTARIO:** Se considera un buen reporte con fuertes incrementos en su operación genera: crecimiento del 39% en Ventas, muy aceptable generación de recursos a través del EBITDA y con utilidad neta consolidada en comparación a la pérdida neta obtenida en el 4T2017.

En el año 2018 realizó fuertes inversiones que de acuerdo al reporte de la emisora, que dice a la letra; "Las Inversiones en Activo Fijo y Adquisiciones del 4T18 sumaron U.S. \$262 millones, en comparación con los U.S. \$30 millones y U.S. \$37 millones en el 4T17 y 3T18, respectivamente. La mayoría de estos fondos se invirtieron en la adquisición del proyecto de Corpus Christi, a M&G. El Capex acumulado al 31 de diciembre de 2018 alcanzó U.S. \$826 millones, incluyendo las adquisiciones de Suape/Citepe en Brasil (U.S. \$435 millones) y del proyecto de Corpus Christi en los Estados Unidos (U.S. \$266 millones), además de la construcción de la planta de cogeneración en Altamira, México."

Por la anterior sugerimos participar en las acciones de ALPEK.

**Ventas:** Durante el 4T2018, las ventas alcanzaron \$34,802 millones, un aumento del 39%, con respecto al 4T2017. Lo anterior gracias a que alcanzó niveles récord de volumen de ventas. El Negocio de Poliéster se incrementó el 45% y participa en el total de ventas con el 74%, mientras que el Negocio de Plásticos y Químicos lo hizo en 8% y del total de ventas tiene el 25%.

A nivel acumulado en el 2018 las ventas fueron de \$134,523 millones y en el 2017 ascendieron a \$96,998, un incremento del 36%. Esto se debe a la consolidación de negocios (Suape/Citepe). Empresa adquirida por Alpek, S.A.B. de C.V. el 30 de abril del 2018 según evento relevante: "Alpek" anunció hoy que ha completado la adquisición de Companhia Petroquímica de Pernambuco ("Petroquímica Suape") y Companhia Integrada Têxtil de Pernambuco ("Citepe"), propiedad de Petróleo Brasileiro, S.A. ("Petrobras"), a través de dos de sus subsidiarias. De conformidad con el acuerdo de compra, Alpek adquirió el 100% de la participación de Petrobras en las dos compañías, por un monto de U.S. \$435 millones, libres de deuda. El precio acordado de U.S. \$385 millones fue ajustado debido a mayores saldos de capital de trabajo y efectivo, más inflación denominada en dólares, entre otros factores".

Las ventas nacionales participan con el 29% al 4T2018, mientras que a nivel acumulado lo hace en un 35%. La ventas al extranjero son el 71% al 4T2018, y a nivel anual participan con el 65%.

**Ebitda:** En el 4T18 el EBITDA fue de \$10,849 millones, en comparación con los \$2,725 millones reportados el mismo trimestre del año anterior.

**Utilidad Neta Consolidada:** Durante el 4T18 la compañía registró una utilidad neta consolidada de \$8,009 millones, comparado con lo reportado de \$385 de pérdida neta en el 4T2017. Considerando cifras acumuladas para 2018 obtiene una utilidad neta consolidada de \$14,934 millones contra \$4,555 millones de pérdida neta del 2017.

#### Liquidez:

La empresa refleja una Liquidez de 1.33 veces al 4T2018, contra 1.51 veces del 4T2017

#### Endeudamiento:

El nivel de deuda de la empresa disminuyó ligeramente en este trimestre con 64.0%, contra el 4T17 con 66.2% de Pasivo Total a Activo Total.

#### Estados Financieros en Millones

Concepto	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	Variación
Ventas	26,010	28,746	34,143	36,833	34,802	39.15%
Utilidad de Operación	2,084	2,695	3,933	4,407	10,167	387.97%
Ebitda	2,725	3,390	4,649	5,200	10,849	298.06%
Margen Ebitda	10.90%	11.79%	13.62%	14.12%	31.17%	-79.72%
Utilidad Neta	-385	1,938	3,076	1,911	8,009	-2179.42%
Margen Neto	-2.31%	5.39%	8.06%	4.12%	22.46%	-75.24%
Activo Total	93,778	91,514	108,690	107,792	119,897	27.86%
A. Circulante	42,192	42,223	45,897	46,709	51,115	21.15%
Pasivo Total	62,114	59,877	76,107	73,189	76,734	23.54%
P. Circulante	28,019	28,794	31,642	31,203	38,576	37.68%
Capital Contable	31,664	31,637	33,583	34,603	43,163	36.32%

BMV, Bursamétrica

#### ALPEK: Análisis de las ventas

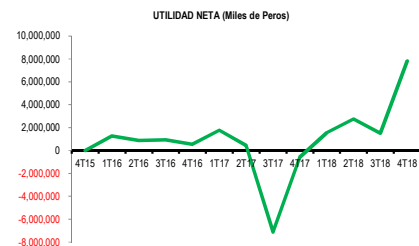
Por tipo de Negocio (Cifras en \$MILL)	4T2018	4T2017	% Var.	2018	2017	% Var.
Poliéster Nacionales	4,973	3,679	35	19,510	17,446	12
Poliéster Extranjero	20,650	13,989	48	80,049	53,030	51
<b>SUMA POLIESTER</b>	<b>25,623</b>	<b>17,668</b>	<b>45</b>	<b>99,559</b>	<b>70,476</b>	<b>41</b>
Plásticos y Químicos Nacionales	4,831	4,487	8	20,307	17,511	16
Plásticos y Químicos Extranjero	3,079	2,855	8	12,618	11,011	15
<b>SUMA PLASTICOS Y QUIMICOS</b>	<b>7,910</b>	<b>7,342</b>	<b>8</b>	<b>32,925</b>	<b>28,522</b>	<b>15</b>
Ventas total Nacionales	9,804	8,166	20	39,817	34,957	14
Ventas total Extranjero	23,729	16,844	41	92,667	64,041	45
Otras Nacionales	391	0	0	472	0	0
Otras Extranjero	878	0	0	1,567	0	0
<b>Ventas Totales</b>	<b>34,802</b>	<b>25,010</b>	<b>39</b>	<b>134,523</b>	<b>98,998</b>	<b>36</b>

BMV, Bursamétrica

#### ALPEK: Análisis de las ventas

Por Ubicación (Cifras en \$MILL)	4T2018	% Partic.	4T2017	% Partic.	2018	% Partic.	2017	% Partic.
Ventas nacionales	10,195	29	8,166	33	40,289	30	34,957	35
Ventas Extranjero	24,607	71	16,844	67	94,234	70	64,042	65
<b>Ventas Totales</b>	<b>34,802</b>	<b>100</b>	<b>25,010</b>	<b>100</b>	<b>134,523</b>	<b>100</b>	<b>98,999</b>	<b>100</b>

BMV, Bursamétrica



### Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

<b>Ernesto O'Farrill Santoscoy</b>	<b>Presidente de Grupo Bursamétrica</b>	<b>eofarrills@bursametrica.com</b>	<b>(55) 5531-7599</b>
<b>Análisis Económico</b>			
María del Carmen Alcibar Corona	Análisis Económico Nacional /Internacional	calcibar@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 116
Oscar Escalera Antezana	Análisis Sectorial	oescaleraa@bursanalisis.com	(55) 5593-5432
Sofía Santoscoy	Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio	ssantoscoy@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 108
<b>Análisis Fundamental</b>			
Alejandro Ascencio Ayala	Financiero/Fibras/Seguros/Financieras No Bancarias	aascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 113
Daniel Goldstein		dgoldstein@bursanalisis.com	55) 5531-7599 y 5531-0042
Esteban O'Farrill Amescua	Comunicación / Transporte/Servicios / Restaurantes / Vidrio y Plástico / Duradero y Confección	sofarrilla@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales / Construcción / Vivienda / Desarrollo Inmobiliario / Químicos/	ircedillobravo@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 109
Jaime Ascencio Aguirre	Holdings / Esparcimiento / Minería / Automotriz / Madera y Papel / Salud/Mercados Financieros/	jascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Julián Andrés Fernández Aguilar	Siderúrgico / Comercial / Alimentos/Bebidas/	julian_cferdez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 112
<b>Análisis Técnico</b>			
Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	hjimenez@bursanalisis.com	(044 55) 1305 8899
<b>Comunicación y Ventas</b>			
Mitzi Benet	Comunicación y medios	mitzib@bursanalisis.com	(55) 5531-75-99

#### AVISO IMPORTANTE:

El reporte emitido ha sido elaborado por analistas miembros del staff de Servicios de Análisis en Línea, S.C., y manifiesta que el personal que realiza el reporte de análisis se desempeña libre de conflictos de interés y no está supeditado a intereses personales, patrimoniales o económicos respecto al análisis realizado..

Servicios de Análisis en Línea, S. C., no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este reporte, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida, ya que no se debe tomar como una sugerencia u oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero, ni tampoco para realizar, transferir o asignar alguna transacción con los valores de la emisora o cualesquiera emisoras.

Aún y cuando se tiene un cuidado excesivo en la calidad y en la actualización de los datos estadísticos aquí presentados, y en la selección de las fuentes de información utilizadas y que se consideran como fidedignas, no asumimos responsabilidad alguna sobre dicha información, por lo que no es garantía de precisión, veracidad, completitud, actualización o exhaustividad.

Por ningún motivo, ni en ningún caso será Servicios de Análisis en Línea, S. C., los analistas que participan en este reporte o sus empleados responsables al público o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este reporte o por daños consecuentes, especiales o similares, no obstante, cuando exista aviso de que dichos daños sean posible.

El presente reporte se distribuye por Servicios de Análisis en Línea, S. C., exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables.

Queda prohibida su reproducción parcial o total por derechos de autor y licitud de título, por cualquier medio impreso o electrónico, sin autorización de Servicios de Análisis en Línea, S. C.