



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 reporte débil con incremento de un dígito en ventas, pero en su generación de recursos a través del EBITDA muestra una disminución del 20% y fuerte baja del 60% en la utilidad neta. Por la anterior sugerimos no participar en las acciones de ALPEK.

Estados Financieros en \$Millones

Concepto	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	Variación
Ventas	28,746	34,143	36,833	34,802	31,567	9.82%
Utilidad de Operación	2,695	3,933	4,407	10,167	1,722	-36.08%
Ebitda	3,390	4,649	5,200	10,849	2,683	-20.84%
Margen Ebitda	11.79%	13.62%	14.12%	31.17%	8.50%	-3.29%
Utilidad Neta	1,938	3,076	1,911	8,009	765	-60.54%
Margen Neto	5.39%	8.06%	4.12%	22.46%	1.64%	-3.75%
Activo Total	91,514	109,690	107,792	119,897	113,762	24.31%
A. Circulante	42,223	45,897	46,709	51,115	45,501	7.76%
Pasivo Total	59,877	76,107	73,189	76,734	73,584	22.89%
P. Circulante	28,794	31,642	31,203	38,576	35,428	23.04%
Capital Contable	31,637	33,583	34,603	43,163	40,149	26.90%

BMV, Bursamétrica

Ventas: Durante el 1T2019, las ventas alcanzaron un incremento del 9.8% respecto al año anterior para llegar a los \$31,567 millones. Lo anterior gracias a un mayor volumen desplazado del segmento de poliéster.

El Negocio de Poliéster se incrementó un 14% año contra año mientras que el Negocio de Plásticos y Químicos disminuyó el 9% por menores precios de venta y menor volumen vendido.

Las ventas nacionales participan con el 27% al 1T2019, mientras que las ventas al extranjero son el 73%.

Ebitda: En el 1T18 el EBITDA operó con una disminución del 20% ascendiendo al \$2,673 millones, en comparación con los \$3,390 millones reportados el mismo trimestre del año anterior.

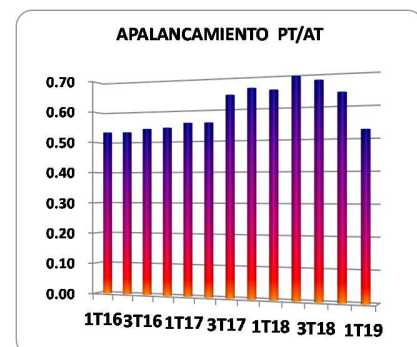
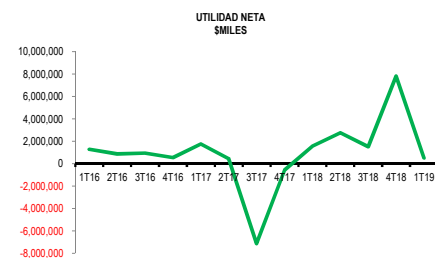
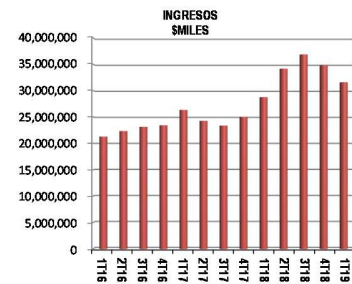
Utilidad Neta Consolidada: Durante el 1T19 la compañía registró una utilidad neta consolidada de \$765 millones, un fuerte disminución comparado con lo reportado de \$1,938 en el 1T2018. Lo anterior debido a una menor utilidad de operación y a un mayor resultado financiero neto.

Liquidez:

La empresa refleja una Liquidez de 1.28 veces al 1T2019, contra 1.47 veces del 1T2018.

Endeudamiento:

El nivel de deuda de la empresa disminuyó ligeramente en este trimestre con 64.7%, contra el 1T2018 con 65.4% de Pasivo Total a Activo Total.



Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

Ernesto O'Farrill Santoscoy	Presidente de Grupo Bursamétrica	eofarrills@bursametrica.com	(55) 5531-7599
Análisis Económico			
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
Análisis Fundamental			
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	Holding / 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
Análisis Técnico			
Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	hjimenez@bursanalisis.com	(044 55) 1305 8899
Comunicación y Ventas			
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.