

Orbia: Evaluando la Transacción de Vestolit

01 Junio de 2020

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

- Ante el Covid-19, Orbia replantea su desinversión en Vestolit.
- Cabe recordar que a inicios de año esta desinversión consideraba 3 posibles compradores (en ese momento se comentaba una venta por \$4,000 mdd).
- Por el Momento Nuestra Recomendación es de Compra con un PO de \$50.0 para finales de 2020.

Orbia Replantea la Desinversión de Vestolit

El viernes pasado (29 de Mayo), Orbia dio a conocer que a consecuencia de la pandemia de COVID-19 y su impacto en la economía global, la emisora ha decidido detener sus esfuerzos relacionados con una posible desinversión u otra estrategia sobre Vestolit (Polymer Solutions Business Group). La empresa buscará mejores condiciones para retomar dicho contexto de desinversión.

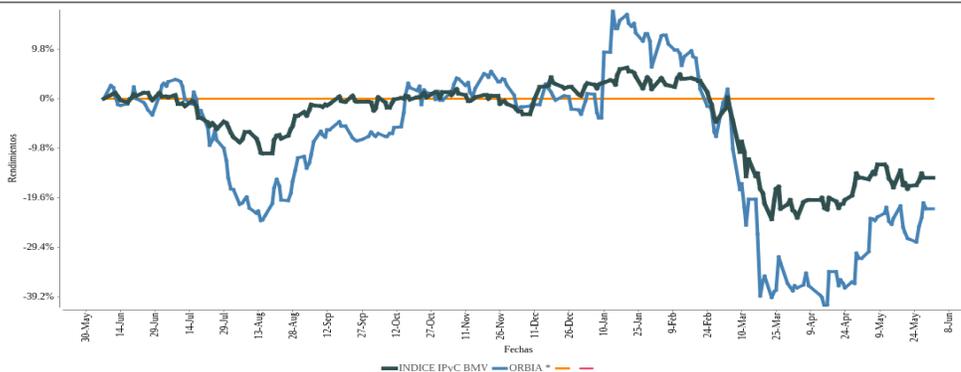
Recordemos el Contexto de Enero de 2020

En enero de 2020, Bloomberg publicó un rumor sobre la posibilidad de que las empresas Apollo Global Management Inc. e Ineos Group Holdings estarían realizando ofrecimientos por el Grupo de Negocio Vestolit (antes Vinyl) de Orbia. En ese momento, se mencionaba que Westlake Chemical Group mostraba interés por esta División, ofreciendo \$4,000mdd. **El Grupo de negocio Vestolit (antes llamado Vinyl) representa el 32.6% de las Ventas de Orbia de los últimos 12 meses, mientras que su participación en el Ebitda es del 30.0%** (acumula \$460mdd en los U12m). Este Grupo ofrece productos químicos básicos, resinas especiales, así como de PVC, compuestos y otros químicos que son utilizados en su mayoría dentro del sector de la construcción (60.0% de las Ventas de Vinyl), seguido del sector del cableado (20.0%), mientras que el resto de los sectores se encuentra pulverizado. La cadena de producción del Grupo se encuentra integrada en un 70.0%, mientras que ha complementado sus productos a través de recientes adquisiciones entre las que se encuentra Vestolit, la cual es el 6to mayor productor de PVC de Europa, además de ser el único productor europeo de PVC de alto impacto.

Nos Mantendremos Atentos a Mayor Información

Consideramos que la noticia resulta neutral en la emisora, ya que a pesar de que no se podría materializar la desinversión de Vestolit en el corto plazo (como anticipaba el mercado a inicio de año), un mejor escenario económico y del mercado para esa transacción implicaría un mayor Múltiplo FV/Ebitda vs el de Orbia, aspecto que generaba un aditivo de valor en ese momento. Por el momento Nuestra Recomendación es de Compra con un PO de \$50.0 para finales de 2020.

Orbia vs S&P/BMV IPC (U12m)



Fuente: Analitix (Monex)

Orbia	
Sector Petroquímico	
<i>Empresa líder en soluciones para cultivo de alimentos, gestión de hídricos, infraestructura y datos</i>	
Precio Objetivo 2020	\$50.0
Precio Actual	\$32.7
% Rendimiento Estimado	52.9%
Recomendación	Compra

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.