

Resultados Trimestrales

ALPEK, SAB de CV



Análisis Bursátil

18 de febrero de 2025

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 18/02/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Petroquímico	ALPEKA MM	\$16.31	~17.62%	0.427	34,547	14.93	

- Volúmenes.** El volumen incrementó 2.0% a/a, sin embargo por temas estacionales cae 8.0% de forma secuencial.
- Perspectiva Neutral a Positiva.** Estimamos que la acción presente un comportamiento de neutral a positivo, ya que reportó cifras positivas, pero ligeramente por debajo del estimado del conceso, cabe mencionar que viene de años muy complejos por lo que considero que la mejora secuencial será favorable y el Flujo anual superó la Guía 2024.
- Perspectiva 2025.** Condiciones desafiantes, niveles de demanda y márgenes en línea con 2024, costos de fletes normalizados.

Reporte Positivo, recuperación secuencial.

La compañía reportó en línea con lo esperado en ventas, con un incremento en volúmenes de 2.0% a/a, gracias a una demanda estable en todos sus segmento, cabe mencionar que se sigue observando una recuperación de la demanda y una intensiva estrategia de ahorro en costos.

Poliéster.

Presentó un incremento en volúmenes del 2.0% a/a, gracias a una mejora en la demanda. Los márgenes de referencia en Asia subieron 3.0% a/a. En USD las ventas subieron 1.0% a/a y el EBITDA comparable se contrajo 18.0% a/a por un evento no recurrente visto en 4T23. En términos de flujo reportado se presentó un incremento de 182.0% a/a por un ajuste negativo de inventario derivado de la disminución de precios de materias primas al cierre del 2024.

P&Q.

En el 4T24 presentaron incremento en volúmenes de 3.0%a/a, derivado de una mayor demanda en PP. Las ventas en USD aumentaron 9.0% a/a, con un flujo comparable de USD\$65 millones, un aumento del 51.0% a/a, impulsado por la mejora secuencial de márgenes. Los márgenes de EPS aumentaron 19.0%. El EBITDA reportado creció 69.0% a/a, por un efecto negativo de ajuste de inventarios y el efecto extraordinario del cierre de la planta de Beaver Valley.

Flujo.

El EBITDA Reportado del 4T24 fue de USD\$46 millones lo que representa un incremento del 49.0% a/a gracias márgenes de referencia más sólidos y mayores costos de flete durante el año. El Flujo Comparable cerró en USD\$65 millones, un incremento de 51.0% a/a.

Capex y Efectivo. El flujo libre de efectivo mostró una salida de USD\$600 millones y en el acumulado lograron un flujo de USD\$1,997 millones. El capital neto de trabajo fue de USD\$1,082 millones por mayores niveles de inventarios. El capex estuvo destinado a mantenimiento.

Tabla 1. Resultados (millones de MXN)

	4T24	4T23	Dif (%)
Ventas	34,862	29,887	16.6%
Utilidad Operativa	-735	-9,924	92.6%
EBITDA Reportado	2,190	970	125.8%
EBITDA Comparable	3,371	2,931	15.0%
Utilidad Neta	-1,601	-10,938	85.4%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	-2.1	-33.2	3110
Mgn. EBITDA (%)	6.3	3.2	304
Mgn. Neto (%)	-4.6	-36.6	3201

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de MXN)

	2021	2022	2023	2024
Ventas	156,224	212,435	138,159	137,409
EBITDA	21,774	29,178	9,260	11,728
Margen EBITDA	13.94%	13.74%	6.70%	8.54%
Utilidad Neta	7,756	13,744	-10,914	-765
Margen Neto	4.96%	6.47%	-7.90%	-0.56%
UPA	3.66	6.49	-5.15	-0.36
VLPA	20.64	22.14	13.55	13.34
Deuda Neta	25,314	37,627	29,666	39,300
Deuda Neta/EBITDA	1.16	1.29	3.20	3.35

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	2024
P/U	6.1 x	4.3 x	-2.1 x	-45.1 x
P/VL	1.1 x	1.2 x	0.8 x	1.2 x
VE/EBITDA	3.6 x	3.5 x	6.2 x	6.7 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en **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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Ignacio I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
----------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

