

Resultados Trimestrales

ALPEK, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de abril de 2025

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/04/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)
Petroquímico	ALPEKA MM	\$8.61	~17.62%	0.427	18,237	14.93

- **Volúmenes.** El volumen decreció 7.0% a/a, de forma secuencial quedó en línea con el trimestre anterior.
- **Perspectiva Neutral.** Estimamos que la acción presente un comportamiento de neutral ya que el consenso estimaba una mayor caída en EBITDA, cabe mencionar que el incremento en ingresos quedo por debajo de lo esperado.
- **Escisión.** El 4 de abril las acciones de Controladora Alpek fueron distribuidas a los accionistas de Alfa, con lo que Alpek termina de escindirse completamente.

Reporte Mixto. A pesar de presentar un incremento de 8.3% a/a, la compañía reportó ligeramente por debajo de lo esperado en ventas, con un retroceso en volúmenes de 7.0% a/a, a raíz una disminución en la demanda como consecuencia de la incertidumbre del mercado y las actividades de importación.

Poliéster. Presentó un decremento en volúmenes del 7.0% a/a, lo anterior como consecuencia de una sobrecapacidad en el mercado, adicionalmente las operaciones en Reino Unido y Brasil experimentaron paros. A pesar de lo anterior los ingresos avanzaron 4.0% a/a, el Flujo comparable disminuyó 24.0% a/a reflejando la caída en márgenes y menor volumen. Los márgenes de referencia de PET en Asia cayeron 9.0% a/a .

P&Q. En el 1T25 presentaron decremento en volúmenes de 5.0% a/a, derivado un aumento en la oferta a nivel global. Las ventas aumentaron 10.0% a/a, con un incremento de 54.0% a/a en flujo comparable impulsado por márgenes de referencia sólidos para EPS. Los márgenes de EPS aumentaron 66.0%. El EBITDA reportado creció 29.0% a/a, incluyendo un ajuste de inventarios relacionado a precios más altos de materias primas.

Flujo. El EBITDA Comparable del 1T25 decreció 1.8% a/a por una menor demanda en Poliéster y una disminución en los márgenes de referencia. El flujo reportado presenta un efecto positivo por ajuste de precios de materias primas.

Utilidad Neta. Presenta un avance de 24.1% a/a, ya que los impuestos a la utilidad se normalizaron este trimestre.

Capex y Efectivo. El flujo libre de fue de MXN\$125 millones, apoyado por una mayor generación de Flujo Reportado y una asignación de Capex disciplinado enfocado en mantenimiento. El capital neto de trabajo fue de MXN\$1,208 millones por mayores niveles de inventarios.

Tabla 1. Resultados (millones de MXN)

	1T25	1T24	Dif (%)
Ventas	35,022	32,349	8.3%
Utilidad Operativa	1,234	1,608	23.3%
EBITDA Reportado	2,675	2,856	-6.3%
EBITDA Comparable	2,567	2,613	-1.8%
Utilidad Neta	170	137	24.1%

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	3.5	5.0	-145
Mgn. EBITDA (%)	7.6	8.8	-119
Mgn. Neto (%)	0.5	0.4	6

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de MXN)

	2022	2023	2024	UDM
Ventas	212,435	138,159	137,409	140,083
EBITDA	29,178	9,260	11,728	9,737
Margen EBITDA	13.74%	6.70%	8.54%	6.95%
Utilidad Neta	13,744	-10,914	-765	-732
Margen Neto	6.47%	-7.90%	-0.56%	-0.52%
UPA	6.49	-5.15	-0.36	-0.35
VLPA	22.14	13.55	13.34	13.66
Deuda Neta	37,627	29,666	39,300	39,597
Deuda Neta/EBITDA	1.29	3.20	3.35	4.07

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	4.3 x	-2.1 x	-45.1 x	-24.9 x
P/VL	1.2 x	0.8 x	1.2 x	0.6 x
VE/EBITDA	3.5 x	6.2 x	6.7 x	6.5 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 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	ghernandezo@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

