

Resultados Trimestrales

ALPEK, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de julio de 2025

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Petroquímico	ALPEKA MM	\$10.15	~17.39%	0.672	21,499	16.18	

- Volúmenes.** El volumen decreció 7.0% a/a, afectando resultados, lo que no pudo ser compensado por una mejora en demanda de Poliéster.
- Perspectiva Negativa.** Estimamos que la acción presente un comportamiento negativo ya que reportó por debajo de lo esperado por el consenso, es importante mencionar que el panorama de la industria continua complicado.
- Revisan Guía a la baja.** El Flujo comparable se espera en un rango de USD\$525 -575 millones bajando en promedio 12.0% de la guía original, mientras que el CAPEX USD\$130-150 millones.

Reporte Negativo. Derivado de un retroceso en volúmenes de 7.0% a/a, principalmente por un periodo extendido de mantenimientos y paros no programados. Como consecuencia de lo anterior y una caída en el entorno general de precios, los ingresos decrecieron 0.8% a/a.

Poliéster. Presentó un decremento en volúmenes del 7.0% a/a, lo anterior como consecuencia de un mantenimiento extendido y paros no programados, lo que contrarrestó una demanda más estable. Los ingresos retrocedieron 2.0% a/a, el Flujo comparable disminuyó 22.0% a/a por retos en las cadenas de suministro y presiones por aranceles. Los márgenes de referencia de PET en Asia incrementaron 11.0% a/a.

P&Q. En el 2T25 presentaron decremento en volúmenes de 6.0% a/a, derivado una normalización de la demanda. Las ventas bajaron 6.0% a/a, el flujo comparable subió 13.0% a/a por mayores márgenes de referencia para EPS. El EBITDA reportado decreció 13.0% a/a, incluyendo un ajuste de inventarios relacionado a la caída en el precio de materias primas.

Flujo. El EBITDA Comparable del 2T25 decreció como consecuencia de un entorno de sobreoferta para Poliéster principalmente. El flujo reportado presenta un efecto negativo por ajuste de precios de materias primas.

Capex y Efectivo. La compañía incrementó su efectivo contra el 1T25, así mismo en deuda disminuyó MXN\$1,664 millones. Cabe mencionar que el Capital neto de Trabajo fue de MXN\$42 millones, mejorando contra el trimestre anterior, gracias a una reducción de inventario y de costos de materia prima. Alineados con su estrategia la compañía anunció planes para cesar las operaciones de PET en la planta de Cedar Creek a partir del 31 de julio. En temas de deuda, refinanciaron USD\$340 millones, extendiendo el vencimiento promedio de 3.5 a 4.7 años.

Tabla 1. Resultados (millones de MXN)

	2T25	2T24	Dif (%)
Ventas	32,789	33,042	-0.8%
Utilidad Operativa	607	1,785	-66.0%
EBITDA Reportado	1,982	2,948	-32.8%
EBITDA Comparable	2,447	2,733	-10.5%
Utilidad Neta	-572	216	NA
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	1.8	5.4	-355
Mgn. EBITDA (%)	6.0	8.9	-288
Mgn. Neto (%)	-1.7	0.7	-240

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	139,829
EBITDA	29,178	9,260	11,728	8,790
Margen EBITDA	13.74%	6.70%	8.54%	6.29%
Utilidad Neta	13,744	-10,914	-765	-1,520
Margen Neto	6.47%	-7.90%	-0.56%	-1.09%
UPA	6.49	-5.15	-0.36	-0.72
VLPA	22.14	13.55	13.34	12.98
Deuda Neta	37,627	29,666	39,300	36,340
Deuda Neta/EBITDA	1.29	3.20	3.35	4.13

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	4.3 x	NA	NA	NA
P/VL	1.2 x	0.8 x	1.2 x	0.8 x
VE/EBITDA	3.5 x	6.2 x	6.7 x	7.1 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, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

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

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea	55 56251500 x 31725	asaldana@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

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
--------------------------	---------------------	-------------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

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

