

Resultados Trimestrales

ALPEK, SAB de CV



Análisis Bursátil

21 de octubre de 2025

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 21/10/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Petroquímico	ALPEKA MM	\$9.89	~17.38%	0.590	20,948	11.72	

- Volúmenes.** El volumen decreció 8.0% a/a, lo anterior afectado principalmente por la persistente sobreoferta en el mercado.
- 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.
- Expectativa.** Derivado del complejo panorama para la industria la compañía revisó su Guía para EBITDA Comparable a USD\$500 millones, así mismo estima un 4T25 con baja demanda, pero una recuperación en 2026, impulsados por aranceles recíprocos, lo que ayudaría a que el mercado sea más justo para nacionales.

Reporte Negativo. Derivado de un retroceso en volúmenes de 8.0% a/a, principalmente por una recurrente sobre oferta y tarifas marítimas. Como consecuencia de lo anterior y una caída en el entorno general de precios, los ingresos decrecieron 16.4% a/a.

Poliéster. Presentó un decremento en volúmenes del 7.0% a/a, lo anterior como consecuencia de débiles condiciones de mercado. Los ingresos retrocedieron 16.0% a/a, el Flujo comparable disminuyó 44.0% a/a por sobre oferta global y menores costos de flete, el EBITDA reportado incluye un ajuste por inventario de USD\$313 millones. Los precios del Paraxileno cayeron 8.0% a/a.

P&Q. En el 3T25 presentaron decremento en volúmenes de 12.0% a/a, derivado de una normalización en la demanda. Las ventas bajaron 27.0% a/a y el flujo comparable retrocedió 27.0% a/a ya que la mejora en márgenes de referencia fue contrarrestada por una mezcla de productos menos favorable. El EBITDA reportado decreció 31.0% a/a, incluyendo un ajuste de inventarios relacionado con el cierre de la planta de Beaver Valley.

Flujo. El EBITDA Comparable del 3T25 decreció como consecuencia de un entorno de sobreoferta para Poliéster principalmente e incertidumbre comercial. Cabe recalcar que de forma secuencial incrementaron 5.0%.

Capex y Efectivo. La compañía decreció su efectivo contra el 2T25, MXN\$1,039 millones. Por otro lado, el Capital neto de Trabajo fue de MXN\$685 millones, mejorando contra el trimestre anterior, gracias a una reducción de inventario y mayor eficiencia en la gestión de Capital de Trabajo. En temas de deuda, refinanciaron USD\$690 millones, extendiendo el vencimiento promedio a 4.6 años, sin embargo su ratio de apalancamiento incremento considerablemente por la menor generación de EBITDA. Anunció una suspensión de dividendos en 2025.

Tabla 1. Resultados (millones de MXN)

	3T25	3T24	Dif (%)
Ventas	31,073	37,156	-16.4%
Utilidad Operativa	176	2,512	-93.0%
EBITDA Reportado	2,166	3,733	-42.0%
EBITDA Comparable	2,564	4,138	-38.0%
Utilidad Neta	-807	483	NA
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	0.6	6.8	-620
Mgn. EBITDA (%)	7.0	10.0	-308
Mgn. Neto (%)	-2.6	1.3	-390

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	133,746
EBITDA	29,178	9,260	11,728	6,538
Margen EBITDA	13.74%	6.70%	8.54%	4.89%
Utilidad Neta	13,744	-10,914	-765	-2,810
Margen Neto	6.47%	-7.90%	-0.56%	-2.10%
UPA	6.49	-5.15	-0.36	-1.33
VLPA	22.14	13.55	13.34	12.34
Deuda Neta	37,627	29,666	39,300	34,305
Deuda Neta/EBITDA	1.29	3.20	3.35	5.25

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	4.3 x	NA	NA	-7.5 x
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	9.2 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Resultados Trimestrales



Aviso legal y directorio
Grupo Financiero Bx+

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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

