

ALPEK

ALPEK S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR INDUSTRIAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	125,716	100,574	118,706	99,626	-16.1%
Activo Circulante	58,001	48,405	55,932	49,597	-11.3%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5,286	5,190	6,605	8,408	27.3%
Clientes	15,474	13,662	13,704	12,276	-10.4%
Otras Cuentas por cobrar	4,965	3,838	4,013	4,056	1.1%
Inventarios	31,169	23,872	29,593	22,422	-24.2%
Otros Activos Circulantes	1,106	1,843	2,016	2,435	20.8%
Largo Plazo	67,715	52,169	62,774	50,029	-20.3%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	44,755	40,058	46,412	39,639	-14.6%
Activos Intangibles (Neto)	4,034	3,341	3,566	2,838	-20.4%
Otros Activos No Circulantes	18,926	8,769	12,796	7,552	-41.0%
Pasivo Total	78,909	67,417	84,278	72,013	-14.6%
Pasivo Circulante	41,231	28,887	35,487	30,736	-13.4%
Proveedores	23,542	24,726	28,892	23,943	-17.1%
Créditos Bancarios	4,879	126	940	1,900	102.1%
Créditos Bursátiles	5,428	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	736	631	887	782	-11.8%
Impuestos por Pagar	1,466	328	208	225	8.3%
Otros Pasivos Circulantes	5,179	3,075	4,560	3,886	-14.8%
Pasivo Largo Plazo	37,678	38,530	48,791	41,277	-15.4%
Créditos Bancarios	9,323	13,713	17,800	15,092	-15.2%
Créditos Bursátiles	19,735	18,202	22,203	19,767	-11.0%
Otros Pasivos Con Costo	2,922	2,682	3,182	2,581	-18.9%
Pasivos por Impuestos Diferidos	3,115	1,939	2,953	1,944	-34.2%
Otros Pasivos No Circulantes	2,583	1,994	2,653	1,893	-28.7%
Deuda Total	39,502	32,167	41,096	36,896	-10.2%
Deuda Neta	34,216	26,977	34,491	28,487	-17.4%
Capital Contable Consolidado	46,807	33,157	34,427	27,613	-19.8%
Capital Contable Minoritario	4,960	4,660	5,498	4,966	-9.7%
Capital Contable Mayoritario	41,847	28,497	28,929	22,648	-21.7%

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	2023	2024	2025	2026	VAR
Ventas Netas	203,133	131,934	140,083	121,580	-13.2%
Costo de Ventas	178,438	122,410	128,484	113,273	-11.8%
Utilidad (Pérdida) Bruta	24,695	9,524	11,599	8,307	-28.4%
Margen Bruto	12.2%	7.2%	8.3%	6.8%	-17.5%
Gastos Generales	6,829	5,622	6,138	5,388	-12.2%
Utilidad de Operación	17,866	3,902	5,461	2,919	-46.5%
Margen Operativo	8.8%	3.0%	3.9%	2.4%	-38.4%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(205)	(10,169)	(665)	(2,190)	229.1%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	17,661	(6,266)	4,796	729	-84.8%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(2,646)	(3,078)	(5,897)	(2,270)	-61.5%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(75)	(201)	(30)	4	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	14,940	(9,546)	(1,131)	(1,536)	35.8%
Impuestos a la Utilidad	4,091	521	(995)	2,002	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	10,848	(10,067)	(136)	(3,538)	2494.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	10,848	(10,067)	(136)	(3,538)	2494.0%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	1,894	618	596	525	-12.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	8,955	(10,685)	(732)	(4,062)	454.7%
Margen Neto	4.4%	-8.1%	-0.5%	-3.3%	539.1%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	2023	2024	2025	2026	VAR
Utilidad de Operación	17,866	3,902	5,461	2,919	-46.5%
Depreciación y Amortizac.	4,781	4,557	4,942	5,084	2.9%
EBITDA	22,646	8,459	10,403	8,003	-23.1%
Margen EBITDA	11.1%	6.4%	7.4%	6.6%	-11.4%
Intereses pagados	2,183	2,283	2,326	2,254	-3.1%
Intereses ganados	315	842	294	224	-23.9%
Impuestos a la Utilidad	4,091	521	(995)	2,002	n.a.
CAPEX	(2,748)	(2,553)	(2,043)	(2,569)	25.7%
Flujo Operativo Neto	13,940	3,944	7,323	1,403	-80.8%
Variación en el Capital de Trabajo	(10,918)	3,428	(1,626)	1,880	n.a.

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	33,042	32,789	37,156	31,073	34,862	27,957	35,022	29,762	-15.0%
Costo de Ventas	30,322	30,831	33,188	28,771	32,690	26,897	32,284	26,774	-17.1%
Utilidad (Pérdida) Bruta	2,720	1,957	3,968	2,302	2,172	1,060	2,739	2,988	9.1%
Margen Bruto	8.2%	6.0%	10.7%	7.4%	6.2%	3.8%	7.8%	10.0%	28.4%
Gastos Generales	1,354	1,412	1,656	1,312	1,617	1,344	1,512	1,319	-12.8%
Utilidad de Operación	1,367	545	2,312	989	555	(285)	1,227	1,669	36.0%
Margen Operativo	4.1%	1.7%	6.2%	3.2%	1.6%	-1.0%	3.5%	5.6%	60.1%
EBITDA	2,441	1,851	3,504	2,266	1,924	984	2,533	2,902	14.6%
Margen EBITDA	7.4%	5.6%	9.4%	7.3%	5.5%	3.5%	7.2%	9.8%	2.5%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	418	61	200	(814)	(1,290)	291	6	(1,728)	n.a.
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	1,785	607	2,512	176	(735)	7	1,234	(59)	n.a.
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(1,782)	(102)	(1,949)	(704)	(1,402)	(792)	(764)	(672)	-12.0%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(9)	-	(22)	-	0	4	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	(6)	504	542	(529)	(2,136)	(781)	470	(731)	n.a.
Impuestos a la Utilidad	(280)	1,026	(152)	144	(627)	647	64	185	189.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	273	(521)	693	(673)	(1,509)	(1,428)	406	(916)	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	273	(521)	693	(673)	(1,509)	(1,428)	406	(916)	n.a.
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	58	51	210	135	92	137	236	202	-14.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	216	(572)	483	(807)	(1,601)	(1,565)	170	(1,118)	n.a.
Margen Neto	0.7%	-1.7%	1.3%	-2.6%	-4.6%	-5.6%	0.5%	-3.8%	-4.2%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	3.49	6.96	5.39	7.47	5.98	7.19	3.49	7.20
P/U	4.47	(2.57)	(24.76)	(6.32)	(11.22)	(2.57)	(24.76)	
P/VL	0.96	0.96	0.63	1.13	0.91	1.13	0.63	
Deuda Neta / EBITDA	1.51	3.19	3.32	3.56	3.35	3.56	3.19	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.72	4.57	4.13	5.24	4.65	5.24	4.13	
Deuda Neta / C.C.	0.73	0.81	1.00	1.03	0.95	1.03	0.81	
Cobertura Intereses	10.38	3.71	4.47	3.55	3.91	4.47	3.55	
ROA	7.1%	-10.6%	-0.6%	-4.1%	-5.1%	-0.6%	-10.6%	
ROE	19.1%	-32.2%	-2.1%	-14.7%	-16.4%	-2.1%	-32.2%	

ÚLTIMA VALUACIÓN		
No. Acciones		2,100,590
Precio	06-may-26	12.22
Precio Max. 12m		13.00
Precio Min. 12m		8.07
Dividendo		0.00
Dividend Yield		0.00%
Valor P.M.		25,669
CCM / CC		0.820
Efectivo		8,408
Deuda Total		36,896
Deuda Neta		28,487
Valor de la Empresa		59,785
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		121,580
Utilidad Operativa 12m		2,919
Depr. Y Amort. 12m		5,084
EBITDA 12m		8,003
Margen EBITDA		6.6%
Utilidad Neta 12m		-4,062
Margen Neto		-3.3%
CAPEX 12m		-2,569
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		7.47
P.M. / EBITDA		3.21
P.M. / Fon		18.30
P.M. / CC May		1.13
P.M. / Utilidad		-6.32
UPA		-1.93
Deuda Neta / EBITDA		3.56
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		5.24



Subdirección de Análisis

ALPEK

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

ALPEK

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-26
Activo Total	93,778	119,897	102,794	106,353	123,945	136,819	102,684	116,717	99,626
Activo Circulante	42,192	51,115	43,575	45,549	61,780	64,425	49,024	54,172	49,597
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	8,795	4,168	7,059	10,144	10,541	6,319	7,391	6,216	8,408
Largo Plazo	51,586	68,782	59,219	60,804	62,164	72,394	53,659	62,545	50,029
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	41,535	47,033	37,082	38,579	39,405	48,451	40,952	46,317	39,639
Pasivo Total	62,114	76,734	57,735	60,840	74,359	84,625	69,461	83,212	72,013
Pasivo Circulante	28,019	38,576	20,321	21,352	35,670	43,942	29,911	35,351	30,736
Créditos Bancarios	7,148	9,802	380	98	279	1,466	343	1,263	1,900
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	1,931	5,803	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	34,095	38,158	37,414	39,489	38,689	40,683	39,550	47,862	41,277
Créditos Bancarios	8,338	11,424	829	1,297	618	10,126	14,089	16,640	15,092
Créditos Bursátiles	18,620	18,588	27,131	28,749	28,560	21,098	18,431	22,141	19,767
Otros Pasivos Con Costo	-	-	2,599	2,457	3,030	2,949	2,882	3,313	2,581
Deuda Total	34,107	39,857	28,509	30,336	31,584	38,637	32,990	40,197	36,896
Deuda Neta	25,312	35,689	21,451	20,191	21,044	32,318	25,599	33,981	28,487
Capital Contable Consolidado	31,664	43,163	45,058	45,512	49,586	52,194	33,222	33,505	27,613
Capital Contable Mayoritario	26,916	38,127	40,480	40,386	43,716	46,903	28,692	28,253	22,648

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES									
Ventas Netas	98,998	134,523	119,685	113,989	156,224	212,435	138,159	137,409	121,580
Utilidad de Operación	6,575	12,702	8,097	6,310	18,650	24,092	4,447	5,680	2,919
Margen Operativo	6.6%	9.4%	6.8%	5.5%	11.9%	11.3%	3.2%	4.1%	2.4%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(5,487)	13,633	6,605	3,123	7,756	13,744	(10,914)	(765)	(4,062)
Margen Neto	-5.5%	10.1%	5.5%	2.7%	5.0%	6.5%	-7.9%	-0.6%	-3.3%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES									
Utilidad de Operación	6,575	12,702	8,097	6,310	18,650	24,092	4,447	5,680	2,919
Depreciación y Amortizac.	2,636	2,885	4,005	4,486	4,280	4,639	4,619	4,767	5,084
EBITDA	9,210	15,588	12,102	10,796	22,930	28,731	9,066	10,446	8,003
Margen EBITDA	9.3%	11.6%	10.1%	9.5%	14.7%	13.5%	6.6%	7.6%	6.6%
Intereses pagados	1,238	1,862	2,317	1,965	2,549	2,020	2,356	2,249	2,254
Intereses ganados	93	125	178	133	167	297	749	392	224
Impuestos a la Utilidad	(1,713)	3,455	1,889	1,202	4,115	5,509	727	(582)	2,002
CAPEX	(4,423)	(2,248)	(3,123)	(2,543)	(4,418)	(3,068)	(2,501)	(2,016)	(2,569)
Flujo Operativo Neto	5,355	8,148	4,951	5,220	12,015	18,431	4,231	7,154	1,403
Variación en el Capital de Trabajo	-1529.83	-7,337	-2,300	1,434	(10,099)	(14,099)	4,414	(3,690)	1,880

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS									
Valor de mercado	55,711	56,724	22,285	37,979	56,205	57,149	27,282	17,591	25,669
Valor de la empresa	90,851	99,906	49,624	66,002	88,402	95,913	57,189	54,843	59,785
VE/EBITDA	9.86	6.41	4.10	5.83	3.70	3.34	6.31	5.25	7.47
P/U	(10.15)	4.16	3.37	12.16	7.25	4.16	(2.50)	(22.98)	(6.32)
P/VL	2.07	1.49	0.55	0.94	1.29	1.22	0.95	0.62	1.13
Deuda Neta / EBITDA	2.75	2.29	2.05	2.15	1.08	1.12	2.82	3.25	3.56
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	5.29	2.68	2.76	2.81	1.33	1.26	3.90	4.03	5.24
Deuda Neta / C.C.	0.80	0.83	0.55	0.51	0.50	0.62	0.77	1.01	1.03
Cobertura Intereses	7.44	8.37	5.22	5.49	9.00	14.22	3.85	4.64	3.55
ROA	-5.9%	11.4%	6.4%	2.9%	6.3%	10.0%	-10.6%	-0.7%	-4.1%
ROE	-17.3%	31.6%	14.7%	6.9%	15.6%	26.3%	-32.9%	-2.3%	-14.7%