

# CONVER

# CONVERTIDORA INDUSTRIAL S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS  
SECTOR INDUSTRIAL

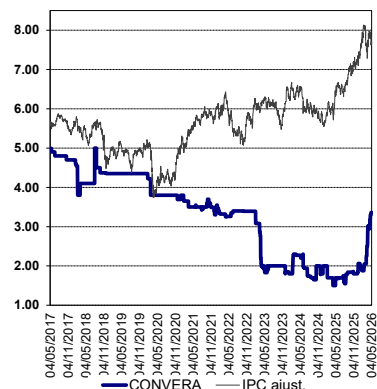
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>1,996</b>	<b>2,033</b>	<b>2,216</b>	<b>2,455</b>	<b>10.8%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>1,146</b>	<b>1,146</b>	<b>1,357</b>	<b>1,420</b>	<b>4.6%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	59	35	47	13	-72.3%
Clientes	340	381	505	423	-16.2%
Otras Cuentas por cobrar	39	40	42	63	50.7%
Inventarios	380	367	442	517	16.9%
Otros Activos Circulantes	327	323	321	404	25.6%
<b>Largo Plazo</b>	<b>850</b>	<b>887</b>	<b>858</b>	<b>1,035</b>	<b>20.6%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	651	666	684	757	10.6%
Activos Intangibles (Neto)	9	7	5	1	-77.6%
Otros Activos No Circulantes	190	214	169	278	63.9%
<b>Pasivo Total</b>	<b>1,128</b>	<b>1,209</b>	<b>1,404</b>	<b>1,660</b>	<b>18.2%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>797</b>	<b>782</b>	<b>1,054</b>	<b>1,160</b>	<b>10.0%</b>
Proveedores	346	392	558	729	30.6%
Créditos Bancarios	172	112	153	240	56.7%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	46	42	28	36	28.2%
Impuestos por Pagar	29	21	24	74	203.7%
Otros Pasivos Circulantes	203	215	291	81	-72.2%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>331</b>	<b>427</b>	<b>350</b>	<b>500</b>	<b>42.8%</b>
Créditos Bancarios	227	338	285	398	39.5%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	83	65	37	70	88.0%
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	20	24	27	32	15.5%
<b>Deuda Total</b>	<b>400</b>	<b>450</b>	<b>438</b>	<b>638</b>	<b>45.5%</b>
Deuda Neta	341	415	391	624	59.8%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>868</b>	<b>824</b>	<b>812</b>	<b>796</b>	<b>-2.0%</b>
Capital Contable Minoritario	68	73	77	79	2.5%
Capital Contable Mayoritario	800	751	735	717	-2.4%

ÚLTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	80,179
Precio	05-may-26 3.26
Precio Max. 12m	16.9%
Precio Min. 12m	1.55
Dividendo	0.00
<b>Dividend Yield</b>	<b>0.00%</b>
<b>Valor P.M.</b>	<b>261</b>
CCM / CC	0.90
Efectivo	13
Deuda Total	638
Deuda Neta	624
<b>Valor de la Empresa</b>	<b>915</b>
INFORMACION OPERATIVA	
<b>Ventas 12m</b>	<b>1,728</b>
Utilidad Operativa 12m	124
Depr. Y Amort. 12m	73
<b>EBITDA 12 m</b>	<b>196</b>
Margen EBITDA	11.4%
<b>Utilidad Neta 12m</b>	<b>-14</b>
Margen Neto	-0.8%
CAPEX 12m	-107
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
<b>V.E. / EBITDA</b>	<b>4.66</b>
P.M. / EBITDA	1.33
P.M. / Fon	-3.79
<b>P.M. / CC May</b>	<b>0.36</b>
P.M. / Utilidad	-18.26
UPA	-0.18
Deuda Neta / EBITDA	3.18
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	6.99

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>1,550</b>	<b>1,475</b>	<b>1,689</b>	<b>1,728</b>	<b>2.3%</b>
Costo de Ventas	1,233	1,176	1,320	1,373	4.0%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>317</b>	<b>299</b>	<b>369</b>	<b>355</b>	<b>-3.7%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>20.5%</b>	<b>20.3%</b>	<b>21.9%</b>	<b>20.6%</b>	<b>-5.9%</b>
Gastos Generales	212	216	239	232	-3.3%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>105</b>	<b>84</b>	<b>130</b>	<b>124</b>	<b>-4.5%</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>6.8%</b>	<b>5.7%</b>	<b>7.7%</b>	<b>7.2%</b>	<b>-6.7%</b>
Otros Ingresos (Gastos) neto	24	2	7	10	47.6%
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>129</b>	<b>86</b>	<b>137</b>	<b>134</b>	<b>-1.9%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(128)	(121)	(132)	(156)	17.9%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>1</b>	<b>(35)</b>	<b>4</b>	<b>(22)</b>	<b>n.a.</b>
Impuestos a la Utilidad	16	(10)	(4)	(10)	126.8%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>(14)</b>	<b>(25)</b>	<b>8</b>	<b>(12)</b>	<b>n.a.</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>(14)</b>	<b>(25)</b>	<b>8</b>	<b>(12)</b>	<b>n.a.</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	11	5	4	2	-44.4%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>(26)</b>	<b>(30)</b>	<b>5</b>	<b>(14)</b>	<b>n.a.</b>
Margen Neto	-1.7%	-2.0%	0.3%	-0.8%	n.a.

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	105	84	130	124	-4.5%
Depreciación y Amortizac.	82	90	78	73	-6.8%
<b>EBITDA</b>	<b>187</b>	<b>174</b>	<b>208</b>	<b>196</b>	<b>-5.4%</b>
Margen EBITDA	12.1%	11.8%	12.3%	11.4%	-7.5%
Intereses pagados	82	76	152	168	11.1%
Intereses ganados	0	0	0	0	-18.0%
Impuestos a la Utilidad	16	(10)	(4)	(10)	126.8%
<b>CAPEX</b>	<b>(166)</b>	<b>(55)</b>	<b>(54)</b>	<b>(107)</b>	<b>99.8%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>(76)</b>	<b>53</b>	<b>7</b>	<b>(69)</b>	<b>n.a.</b>
Variación en el Capital de Trabajo	103	(20)	(8)	(112)	1354.6%

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>373</b>	<b>498</b>	<b>388</b>	<b>425</b>	<b>439</b>	<b>379</b>	<b>488</b>	<b>426</b>	<b>-12.7%</b>
Costo de Ventas	306	377	307	352	339	306	369	338	-8.3%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>67</b>	<b>121</b>	<b>82</b>	<b>73</b>	<b>100</b>	<b>73</b>	<b>120</b>	<b>88</b>	<b>-26.3%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>18.0%</b>	<b>24.3%</b>	<b>21.0%</b>	<b>17.2%</b>	<b>22.8%</b>	<b>19.2%</b>	<b>24.5%</b>	<b>20.7%</b>	<b>-15.6%</b>
Gastos Generales	58	65	53	58	63	55	66	54	-18.6%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>10</b>	<b>56</b>	<b>29</b>	<b>15</b>	<b>37</b>	<b>18</b>	<b>54</b>	<b>35</b>	<b>-35.8%</b>
Margen Operativo	2.6%	11.3%	7.4%	3.6%	8.5%	4.7%	11.0%	8.1%	-26.4%
<b>EBITDA</b>	<b>30</b>	<b>74</b>	<b>50</b>	<b>30</b>	<b>56</b>	<b>38</b>	<b>72</b>	<b>55</b>	<b>-23.2%</b>
Margen EBITDA	8.2%	14.8%	12.8%	7.0%	12.8%	10.0%	14.6%	12.9%	-1.8%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	0	0	3	7	4	3	(0)	(0)	-64.5%
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>10</b>	<b>57</b>	<b>31</b>	<b>22</b>	<b>42</b>	<b>21</b>	<b>53</b>	<b>34</b>	<b>-35.5%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(34)	(42)	(27)	(33)	(33)	(40)	(38)	(41)	8.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.</b>	<b>(24)</b>	<b>14</b>	<b>4</b>	<b>(10)</b>	<b>9</b>	<b>(19)</b>	<b>15</b>	<b>(7)</b>	<b>n.a.</b>
Impuestos a la Utilidad	(7)	4	1	(4)	(4)	(8)	6	(2)	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>(17)</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>(7)</b>	<b>13</b>	<b>(11)</b>	<b>10</b>	<b>(5)</b>	<b>n.a.</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>(17)</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>(7)</b>	<b>13</b>	<b>(11)</b>	<b>10</b>	<b>(5)</b>	<b>n.a.</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	2	0	1	0	1	0	0	1	174.8%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>(19)</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>(7)</b>	<b>12</b>	<b>(12)</b>	<b>9</b>	<b>(6)</b>	<b>n.a.</b>
Margen Neto	-5.0%	2.1%	0.5%	-1.7%	2.7%	-3.1%	1.9%	-1.3%	-3.3%

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
<b>VE/ EBITDA</b>	<b>3.44</b>	<b>3.08</b>	<b>2.75</b>	<b>4.66</b>	<b>3.07</b>	<b>3.86</b>	<b>2.14</b>	<b>7.12</b>
P/U	(10.92)	(3.62)	33.09	(18.26)	3.74	33.09	(18.26)	-8.3%
P/VL	0.35	0.15	0.22	0.36	0.24	0.36	0.15	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>1.82</b>	<b>2.39</b>	<b>1.88</b>	<b>3.18</b>	<b>2.48</b>	<b>3.18</b>	<b>1.88</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	15.96	3.50	2.54	6.99	4.34	6.99	2.54	
Deuda Neta / C.C.	0.39	0.50	0.48	0.79	0.59	0.79	0.48	
Cobertura Intereses	2.28	2.28	1.37	1.17	1.60	2.28	1.17	
<b>ROA</b>	<b>-1.3%</b>	<b>-1.5%</b>	<b>0.2%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>0.2%</b>	<b>-1.5%</b>	
<b>ROE</b>	<b>-3.0%</b>	<b>-3.7%</b>	<b>0.6%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>-1.6%</b>	<b>0.6%</b>	<b>-3.7%</b>	

Subdirección de Análisis

CONVER

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.

## CONVER

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
<b>Activo Total</b>	<b>1,644</b>	<b>1,728</b>	<b>1,792</b>	<b>1,846</b>	<b>1,911</b>	<b>1,866</b>	<b>1,951</b>	<b>2,026</b>	<b>1,960</b>	<b>2,170</b>	<b>2,401</b>	<b>2,455</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>1,023</b>	<b>1,134</b>	<b>1,209</b>	<b>1,201</b>	<b>1,121</b>	<b>1,120</b>	<b>1,212</b>	<b>1,205</b>	<b>1,125</b>	<b>1,313</b>	<b>1,373</b>	<b>1,420</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	56	46	37	42	45	82	70	70	73	67	27	13
<b>Largo Plazo</b>	<b>621</b>	<b>595</b>	<b>583</b>	<b>645</b>	<b>790</b>	<b>746</b>	<b>738</b>	<b>821</b>	<b>835</b>	<b>857</b>	<b>1,028</b>	<b>1,035</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	576	565	548	584	586	573	590	638	667	676	754	757
<b>Pasivo Total</b>	<b>973</b>	<b>1,049</b>	<b>1,100</b>	<b>1,140</b>	<b>1,225</b>	<b>1,172</b>	<b>1,148</b>	<b>1,170</b>	<b>1,131</b>	<b>1,362</b>	<b>1,603</b>	<b>1,660</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>666</b>	<b>798</b>	<b>874</b>	<b>777</b>	<b>809</b>	<b>765</b>	<b>791</b>	<b>825</b>	<b>707</b>	<b>991</b>	<b>1,086</b>	<b>1,160</b>
Créditos Bancarios	234	248	209	49	57	132	141	170	104	144	257	240
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>307</b>	<b>251</b>	<b>226</b>	<b>363</b>	<b>416</b>	<b>406</b>	<b>357</b>	<b>345</b>	<b>424</b>	<b>371</b>	<b>517</b>	<b>500</b>
Créditos Bancarios	263	218	214	348	304	307	268	246	346	301	409	398
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	91	77	67	80	56	44	78	70
<b>Deuda Total</b>	<b>497</b>	<b>467</b>	<b>423</b>	<b>397</b>	<b>361</b>	<b>439</b>	<b>409</b>	<b>415</b>	<b>415</b>	<b>415</b>	<b>415</b>	<b>415</b>
Deuda Neta	441	421	386	355	316	358	341	345	345	345	345	345
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>671</b>	<b>680</b>	<b>691</b>	<b>705</b>	<b>686</b>	<b>694</b>	<b>803</b>	<b>856</b>	<b>829</b>	<b>808</b>	<b>798</b>	<b>796</b>
Capital Contable Mayoritario	611	634	645	652	628	642	749	790	757	731	720	717

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES												
<b>Ventas Netas</b>	<b>1,078</b>	<b>1,184</b>	<b>1,371</b>	<b>1,494</b>	<b>1,389</b>	<b>1,587</b>	<b>2,073</b>	<b>1,684</b>	<b>1,493</b>	<b>1,586</b>	<b>1,790</b>	<b>1,728</b>
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>63</b>	<b>75</b>	<b>104</b>	<b>120</b>	<b>111</b>	<b>183</b>	<b>261</b>	<b>120</b>	<b>101</b>	<b>101</b>	<b>143</b>	<b>124</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>5.8%</b>	<b>6.3%</b>	<b>7.6%</b>	<b>8.0%</b>	<b>8.0%</b>	<b>11.5%</b>	<b>12.6%</b>	<b>7.1%</b>	<b>6.8%</b>	<b>6.4%</b>	<b>8.0%</b>	<b>7.2%</b>
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>18</b>	<b>25</b>	<b>11</b>	<b>7</b>	<b>(15)</b>	<b>34</b>	<b>102</b>	<b>(6)</b>	<b>(29)</b>	<b>(4)</b>	<b>1</b>	<b>(14)</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>1.6%</b>	<b>2.1%</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.5%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>2.1%</b>	<b>4.9%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>-1.9%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>0.0%</b>	<b>-0.8%</b>

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	63	75	104	120	111	183	261	120	101	101	143	124
Depreciación y Amortizac.	42	44	44	42	95	94	95	92	88	84	70	73
<b>EBITDA</b>	<b>105</b>	<b>119</b>	<b>148</b>	<b>162</b>	<b>207</b>	<b>276</b>	<b>356</b>	<b>212</b>	<b>189</b>	<b>186</b>	<b>213</b>	<b>196</b>
Margen EBITDA	9.7%	10.0%	10.8%	10.9%	14.9%	17.4%	17.2%	12.6%	12.7%	11.7%	11.9%	11.4%
Intereses pagados	43	54	52	64	77	78	63	76	78	150	166	168
Intereses ganados	4	5	2	0	(1)	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos a la Utilidad	7	(3)	(25)	7	(9)	19	56	16	(2)	(12)	(2)	(10)
<b>CAPEX</b>	<b>(27)</b>	<b>(36)</b>	<b>(33)</b>	<b>(24)</b>	<b>(34)</b>	<b>(27)</b>	<b>(56)</b>	<b>(173)</b>	<b>(57)</b>	<b>(46)</b>	<b>(116)</b>	<b>(107)</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>31</b>	<b>36</b>	<b>91</b>	<b>68</b>	<b>103</b>	<b>153</b>	<b>181</b>	<b>(52)</b>	<b>55</b>	<b>3</b>	<b>(67)</b>	<b>(69)</b>
Variación en el Capital de Trabajo	-14.881	-7.439	-2.484	25	25	-59	(159)	3	10	32	(182)	(112)

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	417	305	305	349	305	293	266	247	184	136	164	261
Valor de la empresa	899	747	713	733	787	800	740	612	579	529	821	915
<b>VE/EBITDA</b>	<b>8.58</b>	<b>6.30</b>	<b>4.81</b>	<b>4.49</b>	<b>3.81</b>	<b>2.44</b>	<b>1.76</b>	<b>2.89</b>	<b>3.08</b>	<b>2.81</b>	<b>3.86</b>	<b>4.66</b>
P/U	23.71	12.01	28.84	74.29	(20.67)	8.65	2.60	(44.05)	(6.48)	(10.85)	215.14	(18.26)
P/VL	0.68	0.48	0.47	0.54	0.48	0.46	0.36	0.31	0.24	0.19	0.23	0.36
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>4.21</b>	<b>3.55</b>	<b>2.61</b>	<b>2.17</b>	<b>2.20</b>	<b>1.29</b>	<b>0.95</b>	<b>1.63</b>	<b>1.84</b>	<b>1.83</b>	<b>1.62</b>	<b>1.76</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	5.65	5.11	3.35	2.56	2.63	1.94	1.52	8.74	2.63	2.42	3.55	3.86
Deuda Neta / C.C.	0.66	0.62	0.56	0.50	0.66	0.70	0.57	0.40	0.42	0.43	0.43	0.43
Cobertura Intereses	2.43	2.19	2.86	2.52	2.68	3.56	5.63	2.79	2.37	2.40	1.28	1.17
<b>ROA</b>	<b>1.1%</b>	<b>1.5%</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.3%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>1.8%</b>	<b>5.3%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>0.0%</b>	<b>-0.6%</b>
<b>ROE</b>	<b>2.6%</b>	<b>3.7%</b>	<b>1.5%</b>	<b>0.7%</b>	<b>-2.1%</b>	<b>4.9%</b>	<b>12.8%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>-3.4%</b>	<b>-1.6%</b>	<b>0.1%</b>	<b>-1.8%</b>