

ACCELSA

ACCELSA, S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR INDUSTRIAL

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	9,756	10,605	11,247	11,734	4.3%
Activo Circulante	3,745	4,658	5,049	5,570	10.3%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	405	379	399	353	-11.5%
Clientes	1,427	1,532	1,609	1,451	-9.8%
Otras Cuentas por cobrar	1,029	1,272	1,483	2,638	77.8%
Inventarios	883	1,475	1,558	1,129	-27.6%
Otros Activos Circulantes	-	-	-	-	n.a.
Largo Plazo	6,011	5,947	6,198	6,164	-0.6%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	4,528	4,540	4,684	4,925	5.2%
Activos Intangibles (Neto)	258	235	203	207	2.0%
Otros Activos No Circulantes	1,225	1,172	1,311	1,031	-21.3%
Pasivo Total	4,253	4,744	5,452	6,042	10.8%
Pasivo Circulante	1,811	2,559	3,426	2,756	-19.5%
Proveedores	483	960	1,347	1,104	-18.0%
Créditos Bancarios	404	643	935	638	-31.8%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	159	104	205	244	18.9%
Impuestos por Pagar	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Circulantes	765	852	940	771	-18.0%
Pasivo Largo Plazo	2,441	2,185	2,026	3,285	62.2%
Créditos Bancarios	1,446	1,251	1,201	2,219	84.8%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	723	666	619	557	-10.0%
Pasivos por Impuestos Diferidos	154	157	119	78	-34.6%
Otros Pasivos No Circulantes	119	112	88	431	392.1%
Deuda Total	1,850	1,894	2,135	2,857	33.8%
Deuda Neta	1,444	1,515	1,737	2,504	44.2%
Capital Contable Consolidado	5,503	5,861	5,795	5,692	-1.8%
Capital Contable Minoritario	1,534	1,612	1,519	1,394	-8.2%
Capital Contable Mayoritario	3,969	4,249	4,276	4,298	0.5%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	189,003
Precio	21-mar-24 22.50
Precio Max. 12m	22.50
Precio Min. 12m	20.80
Dividendo	0.00
Dividend Yield	0.00%
Valor P.M.	4,253
CCM / CC	0.755
Efectivo	353
Deuda Total	2,857
Deuda Neta	2,504
Valor de la Empresa	8,137

INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	12,160
Utilidad Operativa 12m	494
Depr. Y Amort. 12m	510
EBITDA 12 m	1,004
Margen EBITDA	8.3%
Utilidad Neta 12m	194
Margen Neto	1.6%
CAPEX 12m	-906

MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	8.11
P.M. / EBITDA	4.24
P.M. / Fon	-25.07
P.M. / CC May	0.99
P.M. / Utilidad	21.96
UPA	1.02
Deuda Neta / EBITDA	2.50
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	25.63

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Ventas Netas	10,040	11,230	12,900	12,160	-5.7%
Costo de Ventas	7,388	8,316	9,718	9,190	-5.4%
Utilidad (Pérdida) Bruta	2,651	2,914	3,183	2,970	-6.7%
Margen Bruto	26.4%	25.9%	24.7%	24.4%	-1.0%
Gastos Generales	2,087	2,113	2,669	2,476	-7.2%
Utilidad de Operación	564	801	514	494	-3.9%
Margen Operativo	5.6%	7.1%	4.0%	4.1%	2.0%
Otros Ingresos (Gastos) neto	54	28	67	25	-63.3%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	618	828	581	518	-10.8%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(75)	(61)	(140)	(141)	1.3%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	543	767	441	377	-14.6%
Impuestos a la Utilidad	204	280	132	142	7.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	339	487	309	235	-23.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	339	487	309	235	-23.9%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	88	153	50	42	-17.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	251	334	259	194	-25.2%
Margen Neto	2.5%	3.0%	2.0%	1.6%	-20.7%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Utilidad de Operación	564	801	514	494	-3.9%
Depreciación y Amortizac.	562	559	685	510	-25.6%
EBITDA	1,126	1,360	1,199	1,004	-16.3%
Margen EBITDA	11.2%	12.1%	9.3%	8.3%	-11.2%
Intereses pagados	66	54	123	126	1.8%
Intereses ganados	-	-	-	-	n.a.
Impuestos a la Utilidad	204	280	132	142	7.3%
CAPEX	(721)	(1,163)	(294)	(906)	208.2%
Flujo Operativo Neto	136	(138)	650	(170)	n.a.
Variación en el Capital de Trabajo	(273)	(474)	43	(815)	n.a.

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	2,991	3,282	3,444	3,011	3,272	2,933	3,193	2,933	-8.1%
Costo de Ventas	2,280	2,417	2,560	2,287	2,485	2,261	2,393	2,225	-7.0%
Utilidad (Pérdida) Bruta	712	865	884	724	786	672	800	708	-11.5%
Margen Bruto	23.8%	26.4%	25.7%	24.1%	24.0%	22.9%	25.1%	24.1%	-3.7%
Gastos Generales	604	643	709	611	718	605	638	616	-3.5%
Utilidad de Operación	108	222	175	113	69	67	162	92	-43.4%
Margen Operativo	3.6%	6.8%	5.1%	3.7%	2.1%	2.3%	5.1%	3.1%	-38.4%
EBITDA	199	348	353	242	354	196	292	218	-25.2%
Margen EBITDA	6.7%	10.6%	10.3%	8.0%	10.8%	6.7%	9.1%	7.4%	-1.7%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	8	4	3	4	3	10	53	8	-85.8%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	115	226	179	116	72	76	215	99	-53.9%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(22)	(53)	(37)	(32)	(35)	(23)	(46)	(33)	-27.1%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	93	173	141	85	37	53	170	66	-61.2%
Impuestos a la Utilidad	40	54	54	49	(30)	7	68	31	-53.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	53	119	87	36	68	46	102	35	-66.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	53	119	87	36	68	46	102	35	-66.1%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	10	35	19	1	4	4	16	2	-86.9%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	42	84	68	35	63	42	86	32	-62.1%
Margen Neto	1.4%	2.5%	2.0%	1.2%	1.9%	1.4%	2.7%	1.1%	-1.6%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	8.11	7.64	6.82	8.11	7.11	8.11	5.41	8.48
P/U	22.12	19.26	18.35	21.96	19.86	21.96	18.35	
P/VL	1.40	1.51	1.11	0.99	1.20	1.51	0.99	
Deuda Neta / EBITDA	1.28	1.11	1.45	2.50	1.69	2.50	1.11	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	3.56	7.71	1.92	25.63	11.75	25.63	1.92	
Deuda Neta / C.C.	0.26	0.26	0.30	0.44	0.33	0.44	0.26	
Cobertura Intereses	17.05	25.19	9.72	7.99	14.30	25.19	7.99	
ROA	2.6%	3.1%	2.3%	1.7%	2.4%	3.1%	1.7%	
ROE	4.6%	5.7%	4.5%	3.4%	4.5%	5.7%	3.4%	

Subdirección de Análisis

ACCELSA

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.

ACCELSA

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Activo Total	3,068	3,682	4,221	4,872	4,911	6,455	7,476	8,944	10,386	11,325	11,845	11,734
Activo Circulante	1,263	1,827	1,920	2,126	2,062	2,672	2,914	3,599	4,275	5,087	5,535	5,570
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	106	290	203	241	203	298	193	561	391	410	366	353
Largo Plazo	1,805	1,855	2,301	2,746	2,849	6,455	4,562	5,345	6,111	6,238	6,310	6,164
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	1,616	1,654	2,096	2,493	2,548	3,121	3,521	4,382	4,667	4,756	4,875	4,925
Pasivo Total	1,147	1,483	1,573	1,588	1,331	2,292	2,679	3,684	4,519	5,354	6,136	6,042
Pasivo Circulante	756	1,154	1,289	1,196	995	1,396	1,489	1,907	2,184	3,178	3,331	2,756
Créditos Bancarios	172	325	405	139	76	356	166	545	417	998	917	638
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	335	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	391	330	284	392	336	896	1,190	1,777	2,335	2,176	2,805	3,285
Créditos Bancarios	116	56	60	190	204	726	675	1,228	1,357	1,348	2,045	2,219
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	35	30	24	14	-	-	306	306	702	612	581	557
Deuda Total	331	421	501	358	280	1,060	841	1,774	1,775	2,346	2,962	2,857
Deuda Neta	224	131	298	117	77	762	648	1,213	1,383	1,936	2,596	2,504
Capital Contable Consolidado	1,921	2,198	2,648	3,284	3,580	4,797	4,797	5,259	5,867	5,971	5,709	5,692
Capital Contable Mayoritario	1,603	1,784	2,060	2,453	2,645	3,451	3,451	3,813	4,244	4,364	4,298	4,298

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	4,136	4,494	5,861	6,879	6,837	8,046	9,101	9,876	10,402	12,987	12,420	12,160
Utilidad de Operación	191	83	259	598	581	680	757	540	661	579	564	494
Margen Operativo	4.6%	1.9%	4.4%	8.7%	8.5%	8.4%	8.3%	5.5%	6.4%	4.5%	4.5%	4.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	92	110	159	236	248	381	539	249	330	255	247	194
Margen Neto	2.2%	2.4%	2.7%	3.4%	3.6%	4.7%	5.9%	2.5%	3.2%	2.0%	2.0%	1.6%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	191	83	259	598	581	680	757	540	661	579	564	494
Depreciación y Amortizac.	107	97	124	160	191	229	250	324	327	510	513	510
EBITDA	298	181	383	758	772	909	1,007	863	988	1,088	1,077	1,004
Margen EBITDA	7.2%	4.0%	6.5%	11.0%	11.3%	11.3%	11.1%	8.7%	9.5%	8.4%	8.7%	8.3%
Intereses pagados	14	16	21	17	19	26	24	23	48	113	124	126
Intereses ganados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos a la Utilidad	39	32	114	220	208	193	298	158	201	158	178	142
CAPEX	(325)	(114)	(395)	(335)	(304)	(616)	(921)	(1,068)	(529)	(661)	(927)	(906)
Flujo Operativo Neto	(80)	19	(146)	186	240	73	(235)	(386)	209	156	(152)	(170)
Variación en el Capital de Trabajo	-221.794	-194.798	-329.78	-146	34	-275	(101)	(310)	(614)	(668)	(305)	(815)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	1,786	1,758	1,737	1,852	1,949	3,761	3,761	3,402	3,875	4,253	4,253	4,253
Valor de la empresa	2,365	2,296	2,531	2,597	2,715	(1,714)	6,279	6,307	7,517	7,754	8,245	8,137
VE/EBITDA	7.94	12.71	6.60	3.43	3.52	(1.86)	6.24	6.84	6.82	7.12	7.65	8.11
P/U	19.46	16.04	10.93	7.85	7.85	9.70	6.98	13.64	11.73	16.67	17.23	21.96
P/VL	1.11	0.99	0.84	0.76	0.74	(1.98)	1.09	0.89	0.91	0.97	0.99	0.99
Deuda Neta / EBITDA	0.75	0.72	0.78	0.15	0.10	0.57	1.04	1.40	1.40	1.78	2.41	2.50
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(8.26)	1.96	(26.41)	0.28	0.17	0.72	12.21	(7.88)	4.71	4.53	17.33	25.63
Deuda Neta / C.C.	0.12	0.06	0.11	0.04	0.02	0.47	0.22	0.31	0.37	0.32	0.45	0.44
Cobertura Intereses	21.83	11.51	17.87	44.63	40.20	35.31	42.67	37.83	20.38	9.63	8.69	7.99
ROA	3.0%	3.0%	3.8%	4.8%	5.1%	6.0%	7.2%	2.8%	3.2%	2.3%	2.1%	1.7%
ROE	4.8%	5.0%	6.0%	7.2%	6.9%	34.3%	11.2%	4.7%	5.6%	4.3%	4.3%	3.4%