

# ALEATIC

ALEATICA 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
<b>Activo Total</b>	<b>102,909</b>	<b>103,720</b>	<b>106,424</b>	<b>111,586</b>	<b>4.9%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>9,795</b>	<b>9,417</b>	<b>11,219</b>	<b>17,316</b>	<b>54.3%</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>6,816</b>	<b>6,174</b>	<b>7,812</b>	<b>11,735</b>	<b>50.2%</b>
Clientes	349	279	538	772	43.7%
Otras Cuentas por cobrar	551	646	505	2,059	308.0%
Inventarios	-	-	-	-	n.a.
Otros Activos Circulantes	2,079	2,318	2,366	2,750	16.2%
<b>Largo Plazo</b>	<b>93,115</b>	<b>94,303</b>	<b>95,204</b>	<b>94,270</b>	<b>-1.0%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	68	88	82	133	61.6%
Activos Intangibles (Neto)	85,238	87,003	86,939	86,353	-0.7%
Otros Activos No Circulantes	7,809	7,212	8,183	7,784	-4.9%
<b>Pasivo Total</b>	<b>48,542</b>	<b>51,041</b>	<b>53,387</b>	<b>57,573</b>	<b>7.8%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>4,703</b>	<b>5,579</b>	<b>5,458</b>	<b>13,055</b>	<b>139.2%</b>
Proveedores	1,318	2,105	1,946	2,790	43.4%
Créditos Bancarios	1,201	878	1,279	8,080	531.6%
Créditos Bursátiles	588	661	728	591	-18.8%
Otros Pasivos Con Costo	41	73	60	55	-8.0%
Impuestos por Pagar	202	400	168	88	-47.3%
Otros Pasivos Circulantes	1,353	1,462	1,277	1,450	13.5%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>43,840</b>	<b>45,462</b>	<b>47,930</b>	<b>44,518</b>	<b>-7.1%</b>
Créditos Bancarios	16,220	17,084	17,694	14,032	-20.7%
Créditos Bursátiles	21,830	24,002	26,291	26,063	-0.9%
Otros Pasivos Con Costo	195	369	325	276	-15.1%
Pasivos por Impuestos Diferidos	4,186	3,294	2,980	2,911	-2.3%
Otros Pasivos No Circulantes	1,409	712	640	1,237	93.4%
<b>Deuda Total</b>	<b>39,839</b>	<b>42,625</b>	<b>45,992</b>	<b>48,766</b>	<b>6.0%</b>
Deuda Neta	33,023	36,451	38,181	37,031	-3.0%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>54,367</b>	<b>52,680</b>	<b>53,037</b>	<b>54,013</b>	<b>1.8%</b>
Capital Contable Minoritario	13,778	10,658	10,763	11,111	3.2%
Capital Contable Mayoritario	40,590	42,021	42,273	42,902	1.5%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	1,732,185
Precio	30-abr-24 35.00
Precio Max. 12m	37.25
Precio Min. 12m	33.30
Dividendo	0.00
<b>Dividend Yield</b>	<b>0.00%</b>
<b>Valor P.M.</b>	<b>60,626</b>
CCM / CC	0.79
Efectivo	11,735
Deuda Total	48,766
Deuda Neta	37,031
<b>Valor de la Empresa</b>	<b>113,360</b>

INFORMACION OPERATIVA	
<b>Ventas 12m</b>	<b>14,744</b>
Utilidad Operativa 12m	7,214
Depr. Y Amort. 12m	2,203
<b>EBITDA 12 m</b>	<b>9,417</b>
Margen EBITDA	63.9%
<b>Utilidad Neta 12m</b>	<b>716</b>
Margen Neto	4.9%
CAPEX 12m	-123

MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
<b>V.E. / EBITDA</b>	<b>12.04</b>
P.M. / EBITDA	6.44
P.M. / Fon	17.60
<b>P.M. / CC May</b>	<b>1.41</b>
P.M. / Utilidad	84.65
UPA	0.41
Deuda Neta / EBITDA	3.93
<b>Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)</b>	<b>3.98</b>

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>6,350</b>	<b>12,723</b>	<b>12,574</b>	<b>14,744</b>	<b>17.3%</b>
Costo de Ventas	3,798	8,077	5,566	6,932	24.5%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>2,551</b>	<b>4,646</b>	<b>7,008</b>	<b>7,812</b>	<b>11.5%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>40.2%</b>	<b>36.5%</b>	<b>55.7%</b>	<b>53.0%</b>	<b>-4.9%</b>
Gastos Generales	484	525	597	598	0.2%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>2,067</b>	<b>4,121</b>	<b>6,412</b>	<b>7,214</b>	<b>12.5%</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>32.6%</b>	<b>32.4%</b>	<b>51.0%</b>	<b>48.9%</b>	<b>-4.0%</b>
Otros Ingresos (Gastos) neto	15	(144)	(0)	42	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>2,082</b>	<b>3,977</b>	<b>6,412</b>	<b>7,256</b>	<b>13.2%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(4,117)	(5,332)	(5,577)	(4,844)	-13.1%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(372)	(231)	213	19	-91.2%
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>(2,407)</b>	<b>(1,586)</b>	<b>1,048</b>	<b>2,431</b>	<b>132.0%</b>
Impuestos a la Utilidad	(869)	330	619	985	59.1%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>(1,539)</b>	<b>(1,916)</b>	<b>429</b>	<b>1,446</b>	<b>237.4%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>(1,539)</b>	<b>(1,916)</b>	<b>429</b>	<b>1,446</b>	<b>237.4%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(103)	(615)	201	730	262.9%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>(1,436)</b>	<b>(1,301)</b>	<b>228</b>	<b>716</b>	<b>214.8%</b>
Margen Neto	-22.6%	-10.2%	1.8%	4.9%	168.4%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Utilidad de Operación	2,067	4,121	6,412	7,214	12.5%
Depreciación y Amortizac.	1,518	1,977	1,702	2,203	29.4%
<b>EBITDA</b>	<b>3,585</b>	<b>6,098</b>	<b>8,113</b>	<b>9,417</b>	<b>16.1%</b>
Margen EBITDA	56.5%	47.9%	64.5%	63.9%	-1.0%
Intereses pagados	4,688	5,782	6,686	6,569	-1.8%
Intereses ganados	571	453	1,111	1,705	53.5%
Impuestos a la Utilidad	(869)	330	619	985	59.1%
<b>CAPEX</b>	<b>(97)</b>	<b>(177)</b>	<b>(47)</b>	<b>(123)</b>	<b>160.7%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>240</b>	<b>262</b>	<b>1,872</b>	<b>3,445</b>	<b>84.1%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(1,581)	(1,744)	(2,695)	(2,249)	-16.5%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>3,544</b>	<b>4,143</b>	<b>3,096</b>	<b>3,372</b>	<b>2,980</b>	<b>3,786</b>	<b>2,954</b>	<b>3,444</b>	<b>16.6%</b>
Costo de Ventas	1,952	2,069	1,611	1,253	813	2,274	1,190	1,335	12.2%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>1,592</b>	<b>2,073</b>	<b>1,486</b>	<b>2,118</b>	<b>2,167</b>	<b>1,512</b>	<b>1,763</b>	<b>2,109</b>	<b>19.6%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>44.9%</b>	<b>50.0%</b>	<b>48.0%</b>	<b>62.8%</b>	<b>72.7%</b>	<b>39.9%</b>	<b>59.7%</b>	<b>61.2%</b>	<b>2.6%</b>
Gastos Generales	127	143	132	130	208	187	129	138	6.5%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>1,465</b>	<b>1,930</b>	<b>1,354</b>	<b>1,988</b>	<b>1,959</b>	<b>1,325</b>	<b>1,634</b>	<b>1,971</b>	<b>20.6%</b>
Margen Operativo	41.3%	46.6%	43.7%	59.0%	65.7%	35.0%	55.3%	57.2%	3.4%
<b>EBITDA</b>	<b>2,019</b>	<b>2,480</b>	<b>1,901</b>	<b>2,565</b>	<b>2,057</b>	<b>1,839</b>	<b>2,136</b>	<b>2,532</b>	<b>18.5%</b>
Margen EBITDA	57.0%	59.9%	61.4%	76.1%	69.0%	48.6%	72.3%	73.5%	1.2%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	4	37	3	(29)	(9)	40	2	(6)	-850.2%
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>1,469</b>	<b>1,967</b>	<b>1,357</b>	<b>1,959</b>	<b>1,949</b>	<b>1,365</b>	<b>1,637</b>	<b>1,965</b>	<b>20.1%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(1,345)	(819)	(1,586)	(1,307)	(1,427)	(1,320)	(1,218)	(1,398)	14.7%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	13	(46)	(55)	41	258	10	(2)	13	n.a.
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.</b>	<b>136</b>	<b>1,102</b>	<b>(285)</b>	<b>693</b>	<b>780</b>	<b>55</b>	<b>416</b>	<b>580</b>	<b>39.6%</b>
Impuestos a la Utilidad	90	125	177	568	(91)	60	443	232	-47.7%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>46</b>	<b>978</b>	<b>(462)</b>	<b>125</b>	<b>871</b>	<b>(5)</b>	<b>(27)</b>	<b>349</b>	<b>n.a.</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>46</b>	<b>978</b>	<b>(462)</b>	<b>125</b>	<b>871</b>	<b>(5)</b>	<b>(27)</b>	<b>349</b>	<b>n.a.</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	35	540	(181)	25	313	(6)	34	171	396.4%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>11</b>	<b>437</b>	<b>(281)</b>	<b>100</b>	<b>559</b>	<b>1</b>	<b>(62)</b>	<b>178</b>	<b>n.a.</b>
Margen Neto	0.3%	10.6%	-9.1%	3.0%	18.7%	0.0%	-2.1%	5.2%	7.3%

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
<b>VE/ EBITDA</b>	<b>22.81</b>	<b>12.47</b>	<b>14.14</b>	<b>12.04</b>	<b>14.60</b>	<b>22.81</b>	<b>11.25</b>	<b>12.50</b>
P/U	(25.35)	(24.28)	268.13	84.65	109.50	268.13	(24.28)	
P/VL	0.90	0.75	1.44	1.41	1.20	1.44	0.75	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>9.21</b>	<b>5.98</b>	<b>4.71</b>	<b>3.93</b>	<b>4.87</b>	<b>5.98</b>	<b>3.93</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	9.47	6.16	4.73	3.98	4.96	6.16	3.98	
Deuda Neta / C.C.	0.61	0.69	0.72	0.69	0.70	0.72	0.69	
Cobertura Intereses	0.76	1.05	1.21	1.43	1.23	1.43	1.05	
<b>ROA</b>	<b>-1.4%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.6%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>0.6%</b>	<b>-1.3%</b>	
<b>ROE</b>	<b>-2.6%</b>	<b>-2.5%</b>	<b>0.4%</b>	<b>1.3%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>1.3%</b>	<b>-2.5%</b>	

Subdirección de Análisis

ALEATIC

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.

## ALEATIC

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	mar-24
<b>Activo Total</b>	<b>120,958</b>	<b>131,414</b>	<b>157,981</b>	<b>173,435</b>	<b>104,636</b>	<b>103,273</b>	<b>102,479</b>	<b>106,062</b>	<b>109,952</b>	<b>111,586</b>
Activo Circulante	8,632	4,906	13,293	11,690	10,914	10,209	8,744	10,908	14,901	17,316
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	6,970	3,267	11,736	10,423	8,158	7,651	5,757	7,555	11,373	11,735
Largo Plazo	112,326	126,508	144,687	161,744	93,722	93,064	93,735	95,154	95,051	94,270
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	28	31	32	42	84	75	92	86	134	133
<b>Pasivo Total</b>	<b>51,663</b>	<b>55,285</b>	<b>63,405</b>	<b>67,044</b>	<b>47,809</b>	<b>48,570</b>	<b>49,477</b>	<b>52,997</b>	<b>56,242</b>	<b>57,573</b>
Pasivo Circulante	4,527	3,515	4,609	5,069	4,297	4,146	5,816	5,386	6,599	13,055
Créditos Bancarios	1,060	419	770	1,330	1,328	1,154	1,295	1,277	1,885	8,080
Créditos Bursátiles	194	234	228	1,052	425	493	554	614	464	591
Pasivo Largo Plazo	47,136	51,770	58,796	61,975	43,512	44,424	43,661	47,611	49,643	44,518
Créditos Bancarios	16,521	16,963	16,800	16,491	15,985	16,339	15,834	17,938	19,991	14,032
Créditos Bursátiles	14,956	15,971	17,897	19,439	20,236	21,206	23,444	25,784	25,574	26,063
Otros Pasivos Con Costo	655	-	604	-	166	157	380	330	286	276
<b>Deuda Total</b>	<b>33,387</b>	<b>34,313</b>	<b>36,298</b>	<b>37,825</b>	<b>37,975</b>	<b>39,193</b>	<b>41,127</b>	<b>45,613</b>	<b>47,914</b>	<b>48,766</b>
Deuda Neta	26,417	31,046	24,563	27,403	29,818	31,543	35,370	38,057	36,540	37,031
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>69,296</b>	<b>76,130</b>	<b>94,576</b>	<b>114,842</b>	<b>56,826</b>	<b>54,703</b>	<b>53,002</b>	<b>53,064</b>	<b>53,711</b>	<b>54,013</b>
Capital Contable Mayoritario	61,480	68,473	76,299	90,924	42,797	40,834	42,228	42,334	42,765	42,902

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES										
Ventas Netas	15,215	18,899	22,901	23,563	9,415	6,750	10,928	13,093	14,254	14,744
Utilidad de Operación	12,474	14,640	20,092	20,015	3,719	2,683	3,479	5,880	6,877	7,214
Margen Operativo	82.0%	77.5%	87.7%	84.9%	39.5%	39.8%	31.8%	44.9%	48.2%	48.9%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	6,883	7,170	10,604	9,569	(421)	(932)	(1,409)	(6)	476	716
Margen Neto	45.2%	37.9%	46.3%	40.6%	-4.5%	-13.8%	-12.9%	0.0%	3.3%	4.9%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES										
Utilidad de Operación	12,474	14,640	20,092	20,015	3,719	2,683	3,479	5,880	6,877	7,214
Depreciación y Amortizac.	794	80	78	70	2,106	1,371	2,017	1,634	2,143	2,203
<b>EBITDA</b>	<b>13,268</b>	<b>14,720</b>	<b>20,170</b>	<b>20,084</b>	<b>5,825</b>	<b>4,054</b>	<b>5,496</b>	<b>7,514</b>	<b>9,020</b>	<b>9,417</b>
Margen EBITDA	87.2%	77.9%	88.1%	85.2%	61.9%	60.1%	50.3%	57.4%	63.3%	63.9%
Intereses pagados	3,708	4,041	5,047	4,925	4,468	4,540	5,787	6,502	6,419	6,569
Intereses ganados	282	355	832	1,101	1,051	653	450	760	1,743	1,705
Impuestos a la Utilidad	2,328	3,357	4,093	4,521	(192)	(584)	(224)	265	1,196	985
<b>CAPEX</b>	<b>(58)</b>	<b>(57)</b>	<b>(20)</b>	<b>(65)</b>	<b>(87)</b>	<b>(96)</b>	<b>(192)</b>	<b>(46)</b>	<b>(126)</b>	<b>(123)</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>7,456</b>	<b>7,621</b>	<b>11,841</b>	<b>11,674</b>	<b>2,512</b>	<b>655</b>	<b>191</b>	<b>1,461</b>	<b>3,022</b>	<b>3,445</b>
Variación en el Capital de Trabajo	-1007.49	-1,639	-441	(1,901)	(1,236)	(1,120)	(1,515)	(2,577)	(2,096)	(2,249)

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS										
Valor de mercado	31,249	58,028	58,028	47,202	32,825	35,510	32,912	60,626	63,225	60,626
Valor de la empresa	61,638	95,563	96,491	86,362	73,625	79,310	77,129	114,050	115,947	113,360
<b>VE/EBITDA</b>	<b>4.65</b>	<b>6.49</b>	<b>4.78</b>	<b>4.30</b>	<b>12.60</b>	<b>19.52</b>	<b>13.95</b>	<b>15.18</b>	<b>12.85</b>	<b>12.04</b>
P/U	4.54	8.09	5.47	4.93	(77.93)	(38.09)	(23.35)	(9,580.67)	132.72	84.65
P/VL	0.51	0.85	0.76	0.55	0.77	0.87	0.78	1.43	1.48	1.41
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>1.99</b>	<b>2.11</b>	<b>1.22</b>	<b>1.36</b>	<b>5.12</b>	<b>7.78</b>	<b>6.44</b>	<b>5.06</b>	<b>4.05</b>	<b>3.93</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	2.00	2.12	1.22	1.37	5.24	8.02	6.75	5.10	4.11	3.98
Deuda Neta / C.C.	0.38	0.41	0.26	0.26	0.53	0.58	0.68	0.72	0.68	0.69
Cobertura Intereses	3.58	3.64	4.00	4.08	1.30	0.89	0.95	1.16	1.41	1.43
<b>ROA</b>	<b>5.7%</b>	<b>5.5%</b>	<b>6.7%</b>	<b>5.5%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.6%</b>
<b>ROE</b>	<b>9.9%</b>	<b>9.4%</b>	<b>11.2%</b>	<b>9.0%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>-1.7%</b>	<b>-2.7%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.9%</b>	<b>1.3%</b>