

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	262,376	266,278	259,284	213,528	-17.6%
Activo Circulante	102,633	117,802	128,039	98,338	-23.2%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	28,699	25,792	18,749	25,108	33.9%
Clientes	21,159	30,116	22,075	21,248	-3.7%
Otras cuentas por cobrar	11,159	10,043	9,923	8,835	-11.0%
Inventarios	36,489	45,311	50,366	40,536	-19.5%
Otros Activos Circulantes	5,126	6,540	26,925	2,611	-90.3%
Largo Plazo	159,743	148,476	131,245	115,190	-12.2%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	87,679	82,886	77,869	73,184	-6.0%
Activos Intangibles (Neto)	39,172	36,200	28,171	26,379	-6.4%
Otros Activos No Circulantes	32,892	29,391	25,205	15,626	-38.0%
Pasivo Total	207,815	210,298	205,623	182,134	-11.4%
Pasivo Circulante	68,127	82,393	106,876	63,342	-40.7%
Proveedores	42,527	50,315	45,847	45,490	-0.8%
Créditos Bancarios	2,735	6,469	4,883	134	-97.3%
Créditos Bursátiles	-	1,876	17,154	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	1,982	1,839	1,241	1,184	-4.6%
Impuestos por Pagar	1,429	2,560	3,357	2,317	-31.0%
Otros Pasivos Circulantes	19,454	19,333	34,394	14,217	-58.7%
Pasivo Largo Plazo	139,688	127,905	98,746	118,791	20.3%
Créditos Bancarios	12,748	7,880	26,168	41,436	58.3%
Créditos Bursátiles	105,050	99,431	55,700	61,325	10.1%
Otros Pasivos Con Costo	4,931	5,026	4,326	5,226	20.8%
Pasivos por Impuestos Diferidos	9,953	9,193	7,022	5,542	-21.1%
Otros Pasivos No Circulantes	7,005	6,375	5,531	5,262	-4.9%
Deuda Total	121,059	116,307	104,071	103,119	-0.9%
Deuda Neta	92,359	90,516	85,321	78,011	-8.6%
Capital Contable Consolidado	54,561	55,979	53,661	31,394	-41.5%
Capital Contable Minoritario	15,110	16,109	14,585	9,741	-33.2%
Capital Contable Mayoritario	39,450	39,871	39,077	21,653	-44.6%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	4,818,823
Precio	07-may-24 12.85
Precio Max. 12m	14.74
Precio Min. 12m	9.97
Dividendo	0.17
Dividend Yield	1.31%
Valor P.M.	61,922
CCM / CC	0.69
Efectivo	25,108
Deuda Total	103,119
Deuda Neta	78,011
Valor de la Empresa	167,789
INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	284,610
Utilidad Operativa 12m	15,967
Depr. Y Amort. 12m	8,900
EBITDA 12 m	24,867
Margen EBITDA	8.7%
Utilidad Neta 12m	-10,903
Margen Neto	-3.8%
CAPEX 12m	-6,296
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	6.75
P.M. / EBITDA	2.49
P.M. / Fon	8.40
P.M. / CC May	2.86
P.M. / Utilidad	-6.68
UPA	-2.26
Deuda Neta / EBITDA	3.14
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	4.20

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	2023	2022	2021	2020	VAR
Ventas Netas	267,930	317,155	356,720	284,610	-20.2%
Costo de Ventas	205,566	248,786	292,126	228,102	-21.9%
Utilidad (Pérdida) Bruta	62,364	68,368	64,594	56,508	-12.5%
Margen Bruto	23.3%	21.6%	18.1%	19.9%	9.6%
Gastos Generales	41,556	38,085	38,058	40,541	6.5%
Utilidad de Operación	20,808	30,283	26,536	15,967	-39.8%
Margen Operativo	7.8%	9.5%	7.4%	5.6%	-24.6%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(294)	(2,002)	(536)	(11,863)	2111.1%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	20,514	28,282	25,999	4,104	-84.2%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(6,960)	(6,905)	(7,629)	(10,815)	41.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	41	48	16	(152)	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	13,595	21,424	18,386	(6,863)	n.a.
Impuestos a la Utilidad	14,308	11,037	7,636	5,378	-29.6%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	(713)	10,387	10,750	(12,241)	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	9,303	(952)	28	(39)	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	8,590	9,435	10,778	(12,280)	n.a.
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	5,010	4,134	3,629	(1,376)	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	3,580	5,301	7,149	(10,903)	n.a.
Margen Neto	1.3%	1.7%	2.0%	-3.8%	n.a.



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	2023	2022	2021	2020	VAR
Utilidad de Operación	20,808	30,283	26,536	15,967	-39.8%
Depreciación y Amortizac.	13,073	11,347	9,629	8,900	-7.6%
EBITDA	33,880	41,631	36,165	24,867	-31.2%
Margen EBITDA	12.6%	13.1%	10.1%	8.7%	-13.8%
Intereses pagados	8,301	5,776	6,534	7,043	7.8%
Intereses ganados	322	329	585	1,219	108.4%
Impuestos a la Utilidad	14,308	11,037	7,636	5,378	-29.6%
CAPEX	(5,122)	(10,229)	(6,900)	(6,296)	-8.7%
Flujo Operativo Neto	6,472	14,918	15,680	7,368	-53.0%
Variación en el Capital de Trabajo	(7,654)	(14,849)	(14,223)	(2,468)	-82.6%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	94,359	74,788	98,289	71,606	87,698	68,440	76,374	69,776	-8.6%
Costo de Ventas	73,654	60,456	81,858	57,138	74,378	55,719	62,236	54,789	-12.0%
Utilidad (Pérdida) Bruta	20,705	14,332	16,431	14,467	13,321	12,721	14,138	14,987	6.0%
Margen Bruto	21.9%	19.2%	16.7%	20.2%	15.2%	18.6%	18.5%	21.5%	16.0%
Gastos Generales	9,522	10,158	9,601	10,113	9,253	10,000	9,683	10,270	6.1%
Utilidad de Operación	11,183	4,175	6,830	4,354	4,068	2,721	4,455	4,717	5.9%
Margen Operativo	11.9%	5.6%	6.9%	6.1%	4.6%	4.0%	5.8%	6.8%	15.9%
EBITDA	14,000	6,333	9,080	6,437	6,431	5,222	6,653	6,874	3.3%
Margen EBITDA	14.8%	8.5%	9.2%	9.0%	7.3%	7.6%	8.7%	9.9%	1.1%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	40	204	54	(2,597)	(91)	(9,658)	(539)	190	n.a.
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	11,223	4,378	6,884	1,757	3,976	(6,938)	3,916	4,907	25.3%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(1,507)	(2,239)	(2,291)	(3,125)	(2,211)	(3,222)	(1,621)	(2,230)	37.6%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	10	(3)	2	(17)	(5)	(126)	10	(6)	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	9,726	2,137	4,595	(1,386)	1,761	(10,285)	2,304	2,671	15.9%
Impuestos a la Utilidad	3,000	1,708	770	(622)	1,680	2,857	2,186	1,435	-34.4%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	6,726	429	3,825	(763)	81	(13,142)	118	1,236	944.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	(173)	(39)	(128)	0	114	-	215	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	6,553	389	3,697	(763)	195	(13,142)	334	1,236	270.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	1,690	225	826	40	526	(1,860)	586	218	-62.7%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	4,863	165	2,870	(803)	(332)	(11,282)	(252)	1,017	n.a.
Margen Neto	5.2%	0.2%	2.9%	-1.1%	-0.4%	-16.5%	-0.3%	1.5%	1.8%

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	5.70	4.57	4.65	6.75	5.12	6.79	3.56	8.51
P/U	20.35	13.40	8.44	5.68	5.39	13.40	(5.68)	
P/VL	1.85	1.78	1.54	2.86	2.06	2.86	1.54	
Deuda Neta / EBITDA	2.73	2.17	2.36	3.14	2.56	3.14	2.17	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	3.21	2.88	2.92	4.20	3.33	4.20	2.88	
Deuda Neta / C.C.	1.69	1.62	1.59	2.48	1.90	2.48	1.59	
Cobertura Intereses	4.08	7.21	5.53	3.53	5.42	7.21	3.53	
ROA	1.4%	2.0%	2.8%	-5.1%	-0.1%	2.8%	-5.1%	
ROE	6.6%	9.5%	13.3%	-34.7%	-4.0%	13.3%	-34.7%	

ALFA

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Activo Total	232,881	266,705	348,563	358,968	369,828	339,709	256,156	269,107	275,447	209,033	213,528
Activo Circulante	85,343	97,333	111,768	122,135	127,384	113,628	98,007	116,887	136,946	91,226	98,338
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	22,141	24,852	24,633	32,813	26,411	25,195	32,144	30,979	21,813	19,745	25,108
Largo Plazo	147,538	169,373	236,795	236,833	242,444	226,080	158,149	152,221	138,501	117,807	115,190
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	93,908	106,376	149,503	153,642	153,389	134,695	87,670	84,731	82,577	74,579	73,184
Pasivo Total	163,722	186,890	247,951	266,542	271,604	244,783	202,804	214,286	217,659	177,268	182,134
Pasivo Circulante	62,115	62,966	83,006	98,194	112,721	87,946	64,605	77,359	99,790	76,741	63,342
Créditos Bancarios	9,357	4,476	4,476	11,164	13,136	2,538	1,605	430	1,469	348	134
Créditos Bursátiles	175	-	-	1,737	4,908	-	-	1,931	5,803	11,197	-
Pasivo Largo Plazo	101,606	123,925	164,945	168,348	158,883	156,837	138,199	136,928	117,869	100,527	118,791
Créditos Bancarios	21,464	36,206	38,383	24,274	22,830	14,647	12,942	13,116	17,625	31,690	41,436
Créditos Bursátiles	60,240	65,076	98,162	118,244	112,204	115,421	102,647	102,640	81,580	52,015	61,325
Otros Pasivos Con Costo	623	1,110	1,501	1,298	695	6,463	5,099	5,295	4,626	5,292	5,226
Deuda Total	91,920	106,896	142,758	156,871	153,924	133,006	117,888	118,789	106,957	95,442	103,119
Deuda Neta	69,779	82,044	118,125	124,058	127,513	107,811	85,744	87,810	85,144	75,697	78,011
Capital Contable Consolidado	69,159	79,815	100,613	92,427	98,224	94,926	53,352	54,821	57,788	31,764	31,394
Capital Contable Mayoritario	55,378	62,191	75,776	69,437	73,390	71,762	38,498	39,083	41,941	22,083	21,653

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES											
Ventas Netas	229,226	258,300	293,782	317,627	366,432	337,750	263,854	308,060	368,888	291,207	284,610
Utilidad de Operación	17,100	22,326	26,413	20,534	27,647	19,541	16,185	27,751	32,285	15,704	15,967
Margen Operativo	7.5%	8.6%	9.0%	6.5%	7.5%	5.8%	6.1%	9.0%	8.8%	5.4%	5.6%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(2,036)	3,778	2,324	(2,051)	13,143	5,807	3,929	4,106	18,911	(12,173)	(10,903)
Margen Neto	-0.9%	1.5%	0.8%	-0.6%	3.6%	1.7%	1.5%	1.3%	5.1%	-4.2%	-3.8%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES											
Utilidad de Operación	17,100	22,326	26,413	20,534	27,647	19,541	16,185	27,751	32,285	15,704	15,967
Depreciación y Amortizac.	9,607	11,911	16,947	18,638	18,956	19,449	13,179	12,500	10,282	8,942	8,900
EBITDA	26,707	34,237	43,360	39,172	46,603	38,990	29,365	40,251	42,568	24,646	24,867
Margen EBITDA	11.7%	13.3%	14.8%	12.3%	12.7%	11.5%	11.1%	13.1%	11.5%	8.5%	8.7%
Intereses pagados	1,693	4,856	6,228	8,397	9,733	9,139	8,540	7,415	6,723	6,926	7,043
Intereses ganados	176	357	328	357	445	457	378	307	553	1,113	1,219
Impuestos a la Utilidad	(557)	3,433	4,536	1,803	9,127	5,586	10,601	8,211	8,256	6,129	5,378
CAPEX	(8,977)	(12,934)	(22,226)	(17,632)	(13,189)	(14,243)	(5,443)	(9,948)	(7,613)	(6,168)	(6,296)
Flujo Operativo Neto	16,771	13,371	10,698	11,697	14,999	10,480	5,159	14,983	20,529	6,537	7,368
Variación en el Capital de Trabajo	-2,528	-5,130	-4,362	(3,809)	(11,819)	(9,836)	(3,356)	(14,613)	(17,442)	(1,716)	(2,468)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS											
Valor de mercado	169,130	119,654	119,654	118,037	114,498	46,941	56,161	73,585	60,380	62,934	61,922
Valor de la empresa	280,999	235,606	276,998	281,174	280,756	178,285	169,824	197,415	168,337	166,222	167,789
VE/EBITDA	10.52	6.88	6.39	7.18	6.02	4.57	5.57	4.75	3.95	6.74	6.75
P/U	(83.05)	31.67	51.48	(57.55)	8.71	8.08	14.30	17.92	3.19	(5.17)	(5.68)
P/VL	3.05	1.92	1.58	1.70	1.56	0.65	1.46	1.88	1.44	2.85	2.86
Deuda Neta / EBITDA	2.61	2.40	2.72	3.17	2.74	2.98	2.92	2.18	2.00	3.07	3.14
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	3.94	3.85	5.59	5.76	3.82	4.70	3.85	3.11	2.44	4.10	4.20
Deuda Neta / C.C.	1.01	1.03	1.17	1.34	1.30	1.22	1.72	1.72	1.47	2.38	2.48
Cobertura Intereses	15.78	7.05	6.96	4.66	4.79	4.27	3.44	5.43	6.33	3.56	3.53
ROA	-0.9%	1.4%	0.7%	-0.6%	3.6%	1.7%	1.5%	1.5%	6.9%	-5.8%	-5.1%
ROE	-2.9%	4.7%	2.3%	-2.2%	13.4%	6.1%	7.4%	7.5%	32.7%	-38.3%	-34.7%