

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	21,713	19,819	17,623	16,782	-4.8%
Activo Circulante	5,204	4,903	3,999	3,896	-2.6%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,428	1,520	799	820	2.7%
Clientes	1,826	1,859	1,590	1,839	15.7%
Otras Cuentas por cobrar	1,753	1,324	1,345	1,055	-21.6%
Inventarios	140	133	192	66	-65.6%
Otros Activos Circulantes	57	67	74	115	55.8%
Largo Plazo	16,509	14,916	13,624	12,886	-5.4%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	11,134	9,841	8,834	8,075	-8.6%
Activos Intangibles (Neto)	1,537	1,433	1,156	1,041	-9.9%
Otros Activos No Circulantes	3,837	3,641	3,634	3,770	3.7%
Pasivo Total	18,468	16,828	14,641	13,662	-6.7%
Pasivo Circulante	5,198	3,523	3,481	2,410	-30.8%
Proveedores	2,359	2,092	2,078	1,609	-22.6%
Créditos Bancarios	1,117	138	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	402	261	297	122	-58.9%
Impuestos por Pagar	2	11	-	-	n.a.
Otros Pasivos Circulantes	1,317	1,021	1,106	679	-38.6%
Pasivo Largo Plazo	13,270	13,305	11,160	11,251	0.8%
Créditos Bancarios	3,113	3,564	4,469	10,081	125.5%
Créditos Bursátiles	8,981	8,734	5,648	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	398	205	82	150	83.2%
Pasivos por Impuestos Diferidos	1	1	55	0	-99.5%
Otros Pasivos No Circulantes	778	801	905	1,021	12.8%
Deuda Total	13,333	12,439	10,210	10,100	-1.1%
Deuda Neta	11,905	10,919	9,411	9,279	-1.4%
Capital Contable Consolidado	3,245	2,990	2,983	3,120	4.6%
Capital Contable Minoritario	-	-	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	3,245	2,990	2,983	3,120	4.6%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	2,798,972
Precio	07-may-24 1.44
Precio Max. 12m	1.47
Precio Min. 12m	0.55
Dividendo	0.00
Dividend Yield	0.00%
Valor P.M.	4,031
CCM / CC	1.00
Efectivo	820
Deuda Total	10,100
Deuda Neta	9,279
Valor de la Empresa	13,310
INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	10,859
Utilidad Operativa 12m	748
Depr. Y Amort. 12m	2,408
EBITDA 12 m	3,155
Margen EBITDA	29.1%
Utilidad Neta 12m	84
Margen Neto	0.8%
CAPEX 12m	-1,313
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	4.22
P.M. / EBITDA	1.28
P.M. / Fon	4.65
P.M. / CC May	1.29
P.M. / Utilidad	47.92
UPA	0.03
Deuda Neta / EBITDA	2.94
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	5.04

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Ventas Netas	12,085	11,101	10,678	10,859	1.7%
Costo de Ventas	6,043	5,672	5,216	5,047	-3.2%
Utilidad (Pérdida) Bruta	6,042	5,430	5,463	5,812	6.4%
Margen Bruto	50.0%	48.9%	51.2%	53.5%	4.6%
Gastos Generales	5,275	4,871	5,330	5,064	-5.0%
Utilidad de Operación	767	559	132	748	464.2%
Margen Operativo	6.3%	5.0%	1.2%	6.9%	454.8%
Otros Ingresos (Gastos) neto	73	(346)	(56)	130	n.a.
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	840	213	77	877	1045.1%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	68	(740)	106	(981)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	908	(527)	183	(103)	n.a.
Impuestos a la Utilidad	1,432	(127)	112	(187)	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	(524)	(400)	71	84	17.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(524)	(400)	71	84	17.9%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(524)	(400)	71	84	17.9%
Margen Neto	-4.3%	-3.6%	0.7%	0.8%	16.0%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Utilidad de Operación	767	559	132	748	464.2%
Depreciación y Amortizac.	3,360	3,062	2,733	2,408	-11.9%
EBITDA	4,127	3,620	2,866	3,155	10.1%
Margen EBITDA	34.1%	32.6%	26.8%	29.1%	8.3%
Intereses pagados	1,234	1,009	993	1,200	20.8%
Intereses ganados	32	37	80	36	-54.8%
Impuestos a la Utilidad	1,432	(127)	112	(187)	n.a.
CAPEX	(1,551)	(1,351)	(1,331)	(1,313)	-1.4%
Flujo Operativo Neto	(59)	1,424	509	866	70.0%
Variación en el Capital de Trabajo	(951)	38	(28)	(440)	1499.5%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	2,544	2,631	2,736	2,782	2,652	2,798	2,746	2,649	-3.5%
Costo de Ventas	1,295	1,230	1,275	1,297	1,253	1,349	1,392	1,170	-16.0%
Utilidad (Pérdida) Bruta	1,249	1,401	1,461	1,484	1,399	1,448	1,353	1,479	9.3%
Margen Bruto	49.1%	53.2%	53.4%	53.4%	52.7%	51.8%	49.3%	55.8%	13.3%
Gastos Generales	1,264	1,296	1,422	1,330	1,333	1,168	1,311	1,270	-3.1%
Utilidad de Operación	(15)	104	39	155	66	280	42	208	391.8%
Margen Operativo	-0.6%	4.0%	1.4%	5.6%	2.5%	10.0%	1.5%	7.9%	409.9%
EBITDA	697	709	748	764	747	885	674	797	18.3%
Margen EBITDA	27.4%	27.0%	27.3%	27.5%	28.2%	31.6%	24.5%	30.1%	5.5%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	3	49	46	30	28	48	(133)	2	n.a.
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	(12)	154	85	184	94	329	(91)	211	n.a.
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(254)	98	(308)	(700)	268	(121)	400	(258)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	(266)	251	(223)	(515)	362	208	310	(47)	n.a.
Impuestos a la Utilidad	(95)	188	(108)	(258)	225	(79)	88	(38)	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	(171)	63	(116)	(258)	137	287	221	(9)	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(171)	63	(116)	(258)	137	287	221	(9)	n.a.
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(171)	63	(116)	(258)	137	287	221	(9)	n.a.
Margen Neto	-6.7%	2.4%	-4.2%	-9.3%	5.2%	10.3%	8.1%	-0.3%	-8.4%

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	6.90	4.96	4.67	4.22	5.04	6.90	3.58	7.09
P/U	(31.62)	(17.61)	55.68	47.92	28.67	55.68	(17.61)	
P/VL	5.11	2.35	1.33	1.29	1.66	2.35	1.29	
Deuda Neta / EBITDA	2.88	3.02	3.28	2.94	3.08	3.28	2.94	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	4.62	4.81	6.13	5.04	5.33	6.13	4.81	
Deuda Neta / C. C.	3.67	3.65	3.16	2.97	3.26	3.65	2.97	
Cobertura Intereses	3.34	3.59	2.88	2.63	3.03	3.59	2.63	
ROA	-2.4%	-2.0%	0.4%	0.5%	-0.4%	0.5%	-2.0%	
ROE	-16.2%	-13.4%	2.4%	2.7%	-2.8%	2.7%	-13.4%	

AXTEL

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	20,985	21,929	32,176	30,754	28,156	24,331	23,704	19,974	18,351	16,709	16,782
Activo Circulante	5,804	6,227	6,294	5,703	6,944	6,035	7,079	4,827	4,385	3,688	3,896
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,698	2,575	1,447	1,258	2,249	858	3,124	1,614	1,543	1,207	820
Largo Plazo	15,181	15,702	25,882	25,051	21,212	18,296	16,624	15,148	13,966	13,021	12,886
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	12,962	13,216	19,619	19,276	16,106	12,964	11,578	10,133	9,044	8,254	8,075
Pasivo Total	15,279	17,809	29,775	28,261	24,535	20,920	20,209	17,105	15,501	13,592	13,662
Pasivo Circulante	4,312	5,127	7,826	7,905	8,778	5,178	6,044	3,510	3,250	2,318	2,410
Créditos Bancarios	130	130	537	906	-	20	1,387	129	168	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	10,967	12,682	21,949	20,357	15,757	15,742	14,165	13,595	12,251	11,275	11,251
Créditos Bancarios	-	-	20,141	9,006	5,066	4,541	3,142	3,619	3,421	10,155	10,081
Créditos Bursátiles	10,263	11,930	-	9,728	9,693	9,295	8,970	8,987	7,745	-	-
Otros Pasivos Con Costo	382	546	345	309	398	414	356	221	119	153	150
Deuda Total	10,996	12,982	21,382	20,277	15,499	13,856	14,538	12,759	11,456	10,197	10,100
Deuda Neta	8,298	10,406	19,935	19,019	13,250	12,998	11,415	11,146	9,913	8,990	9,279
Capital Contable Consolidado	5,706	4,120	2,400	2,492	3,621	3,411	3,495	2,870	2,850	3,117	3,120
Capital Contable Mayoritario	5,706	4,120	2,400	2,492	3,621	3,411	3,495	2,870	2,850	3,117	3,120

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES											
Ventas Netas	10,597	10,150	13,937	15,513	12,788	12,784	12,356	11,389	10,480	10,956	10,859
Utilidad de Operación	(412)	512	628	887	489	837	773	646	97	581	748
Margen Operativo	-3.9%	5.0%	4.5%	5.7%	3.8%	6.5%	6.3%	5.7%	0.9%	5.3%	6.9%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(1,919)	(1,718)	(3,601)	62	1,095	(14)	361	(797)	(39)	314	84
Margen Neto	-18.1%	-16.9%	-25.8%	0.4%	8.6%	-0.1%	2.9%	-7.0%	-0.4%	2.9%	0.8%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES											
Utilidad de Operación	(412)	512	628	887	489	837	773	646	97	581	748
Depreciación y Amortizac.	3,435	2,619	3,830	4,034	3,623	3,579	3,384	3,179	2,806	2,451	2,408
EBITDA	3,023	3,131	4,458	4,921	4,111	4,416	4,157	3,825	2,904	3,032	3,155
Margen EBITDA	28.5%	30.8%	32.0%	31.7%	32.1%	34.5%	33.6%	33.6%	27.7%	27.7%	29.1%
Intereses pagados	876	1,236	1,878	1,647	1,804	1,370	1,298	1,048	996	1,141	1,200
Intereses ganados	17	37	20	39	41	55	39	25	82	43	36
Impuestos a la Utilidad	(538)	(367)	(1,472)	428	37	(15)	793	(352)	(48)	(61)	(187)
CAPEX	(2,837)	(2,011)	(3,100)	(2,954)	(1,405)	(1,686)	(1,592)	(1,291)	(1,307)	(1,311)	(1,313)
Flujo Operativo Neto	(135)	287	972	(69)	905	1,430	513	1,863	731	684	866
Variación en el Capital de Trabajo	0.899	-52.308	107	-419	65	(1,284)	(228)	(479)	(101)	(252)	(440)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS											
Valor de mercado	4,270	10,992	10,109	12,944	7,761	11,352	15,427	10,259	3,700	2,376	4,031
Valor de la empresa	12,569	21,398	30,044	31,964	21,011	25,216	27,469	21,889	13,613	11,366	13,310
VE/EBITDA	4.16	6.83	6.74	6.50	4.80	5.71	6.46	5.60	4.69	3.75	4.22
P/U	(2.23)	(6.40)	(2.81)	208.21	7.09	(813.98)	42.70	(12.88)	(95.33)	7.56	47.92
P/VL	0.75	2.67	3.82	5.19	2.14	3.33	4.41	3.57	1.30	0.76	1.29
Deuda Neta / EBITDA	2.74	3.32	4.47	3.86	3.02	3.14	2.75	2.91	3.41	2.96	2.94
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	44.66	9.30	14.69	9.67	4.45	5.08	4.69	4.59	6.21	5.22	5.04
Deuda Neta / C.C.	1.45	2.53	8.31	7.63	3.66	4.06	3.45	4.05	3.48	2.88	2.97
Cobertura Intereses	3.45	2.53	2.37	2.99	2.34	3.22	3.20	3.65	2.91	2.66	2.63
ROA	-9.1%	-7.8%	-11.2%	0.2%	3.9%	-0.1%	1.5%	-4.0%	-0.2%	1.9%	0.5%
ROE	-33.6%	-41.7%	-150.0%	2.5%	30.2%	-0.4%	10.3%	-27.8%	-1.4%	10.1%	2.7%