

**COLLADO**

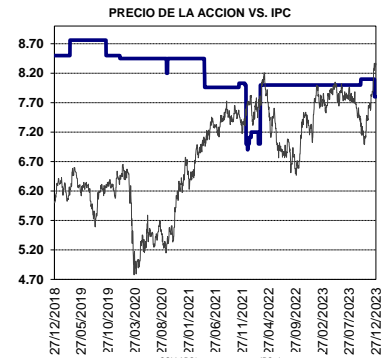
**GRUPO COLLADO S.A.B DE C.V.**

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>5,836</b>	<b>7,750</b>	<b>6,792</b>	<b>7,650</b>	<b>12.6%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>3,933</b>	<b>5,464</b>	<b>4,265</b>	<b>4,832</b>	<b>13.3%</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>105</b>	<b>265</b>	<b>348</b>	<b>206</b>	<b>-40.9%</b>
Clientes	1,061	1,411	1,317	1,238	-6.1%
Otras Cuentas por cobrar	383	352	280	656	134.5%
Inventarios	2,380	3,420	2,120	2,486	17.3%
Otros Activos Circulantes	5	16	200	247	23.3%
<b>Largo Plazo</b>	<b>1,902</b>	<b>2,286</b>	<b>2,527</b>	<b>2,818</b>	<b>11.5%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	1,608	1,867	2,176	2,033	-6.6%
Activos Intangibles (Neto)	11	11	8	5	-32.8%
Otros Activos No Circulantes	283	408	342	779	127.6%
<b>Pasivo Total</b>	<b>4,253</b>	<b>5,392</b>	<b>4,184</b>	<b>4,948</b>	<b>18.3%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>2,911</b>	<b>4,262</b>	<b>3,247</b>	<b>3,899</b>	<b>20.1%</b>
Proveedores	1,475	2,027	1,750	2,028	15.9%
Créditos Bancarios	717	1,366	734	836	13.9%
Créditos Bursátiles	-	-	-	336	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	39	56	37	117	215.7%
Impuestos por Pagar	159	131	2	10	354.5%
Otros Pasivos Circulantes	520	682	724	571	-21.1%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>1,343</b>	<b>1,130</b>	<b>937</b>	<b>1,049</b>	<b>11.9%</b>
Créditos Bancarios	538	282	120	81	-32.6%
Créditos Bursátiles	331	333	334	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	264	313	285	732	156.4%
Pasivos por Impuestos Diferidos	162	150	139	132	-4.6%
Otros Pasivos No Circulantes	48	52	58	104	78.2%
<b>Deuda Total</b>	<b>1,687</b>	<b>2,083</b>	<b>1,291</b>	<b>1,356</b>	<b>5.0%</b>
Deuda Neta	1,583	1,817	943	1,150	22.0%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>1,582</b>	<b>2,358</b>	<b>2,607</b>	<b>2,702</b>	<b>3.6%</b>
Capital Contable Minoritario	7	7	7	7	4.0%
Capital Contable Mayoritario	1,576	2,352	2,600	2,695	3.6%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	192,395
Precio	27-dic-23 7.80
Precio Max. 12m	
Precio Min. 12m	
Dividendo	0.00
<b>Dividend Yield</b>	<b>0.00%</b>
<b>Valor P.M.</b>	<b>1,501</b>
CCM / CC	1.00
Efectivo	206
Deuda Total	1,356
Deuda Neta	1,150
<b>Valor de la Empresa</b>	<b>2,655</b>
INFORMACION OPERATIVA	
<b>Ventas 12m</b>	<b>11,250</b>
Utilidad Operativa 12m	469
Depr. Y Amort. 12m	186
<b>EBITDA 12 m</b>	<b>655</b>
Margen EBITDA	5.8%
<b>Utilidad Neta 12m</b>	<b>136</b>
Margen Neto	1.2%
CAPEX 12m	-224
MULTIPLICOS Y RAZONES FINANCIERAS	
<b>V.E. / EBITDA</b>	<b>4.05</b>
P.M. / EBITDA	2.29
P.M. / Fon	13.65
<b>P.M. / CC May</b>	<b>0.56</b>
P.M. / Utilidad	11.00
UPA	0.71
Deuda Neta / EBITDA	1.76
<b>Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)</b>	<b>2.67</b>

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>8,563</b>	<b>13,172</b>	<b>12,710</b>	<b>11,250</b>	<b>-11.5%</b>
Costo de Ventas	6,456	9,872	9,939	8,231	-17.2%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>2,107</b>	<b>3,300</b>	<b>2,771</b>	<b>3,018</b>	<b>8.9%</b>
Margen Bruto	24.6%	25.1%	21.8%	26.8%	23.1%
Gastos Generales	1,569	1,981	2,240	2,550	13.9%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>538</b>	<b>1,319</b>	<b>532</b>	<b>469</b>	<b>-11.9%</b>
Margen Operativo	6.3%	10.0%	4.2%	4.2%	-0.4%
Otros Ingresos (Gastos) neto	50	19	20	23	15.5%
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>588</b>	<b>1,337</b>	<b>551</b>	<b>491</b>	<b>-10.9%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(107)	(181)	(224)	(287)	28.0%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>481</b>	<b>1,157</b>	<b>327</b>	<b>204</b>	<b>-37.6%</b>
Impuestos a la Utilidad	173	381	77	67	-13.3%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>308</b>	<b>776</b>	<b>250</b>	<b>138</b>	<b>-45.0%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>308</b>	<b>776</b>	<b>250</b>	<b>138</b>	<b>-45.0%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	1	1	1	1	0.9%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>307</b>	<b>775</b>	<b>249</b>	<b>136</b>	<b>-45.2%</b>
Margen Neto	3.6%	5.9%	2.0%	1.2%	-38.1%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	538	1,319	532	469	-11.9%
Depreciación y Amortizac.	117	138	155	186	20.3%
<b>EBITDA</b>	<b>655</b>	<b>1,456</b>	<b>686</b>	<b>655</b>	<b>-4.6%</b>
Margen EBITDA	7.6%	11.1%	5.4%	5.8%	7.8%
Intereses pagados	131	181	220	280	27.4%
Intereses ganados	2	11	6	25	339.1%
Impuestos a la Utilidad	173	381	77	67	-13.3%
<b>CAPEX</b>	<b>(110)</b>	<b>(346)</b>	<b>(401)</b>	<b>(224)</b>	<b>-44.1%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>242</b>	<b>559</b>	<b>(5)</b>	<b>110</b>	<b>n.a.</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(516)	(1,191)	881	(528)	n.a.

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>3,615</b>	<b>2,894</b>	<b>3,125</b>	<b>2,867</b>	<b>2,893</b>	<b>2,839</b>	<b>3,077</b>	<b>2,650</b>	<b>-13.9%</b>
Costo de Ventas	2,875	2,086	2,424	2,149	2,405	2,129	2,234	1,868	-16.4%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>740</b>	<b>808</b>	<b>701</b>	<b>719</b>	<b>488</b>	<b>710</b>	<b>843</b>	<b>782</b>	<b>-7.2%</b>
Margen Bruto	20.5%	27.9%	22.4%	25.1%	16.9%	25.0%	27.4%	29.5%	7.7%
Gastos Generales	585	639	467	604	507	633	681	674	-1.1%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>155</b>	<b>169</b>	<b>234</b>	<b>115</b>	<b>(19)</b>	<b>76</b>	<b>162</b>	<b>108</b>	<b>-33.1%</b>
Margen Operativo	4.3%	5.8%	7.5%	4.0%	-0.7%	2.7%	5.3%	4.1%	-22.3%
<b>EBITDA</b>	<b>193</b>	<b>208</b>	<b>273</b>	<b>154</b>	<b>20</b>	<b>131</b>	<b>201</b>	<b>162</b>	<b>-19.6%</b>
Margen EBITDA	5.3%	7.2%	8.7%	5.4%	0.7%	4.6%	6.5%	6.1%	-0.4%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	11	(3)	5	6	3	13	1	6	469.4%
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>166</b>	<b>166</b>	<b>239</b>	<b>121</b>	<b>(16)</b>	<b>89</b>	<b>163</b>	<b>115</b>	<b>-29.7%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(66)	(47)	(69)	(132)	(48)	(34)	(41)	(73)	78.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.</b>	<b>100</b>	<b>119</b>	<b>169</b>	<b>(12)</b>	<b>(65)</b>	<b>55</b>	<b>122</b>	<b>42</b>	<b>-65.8%</b>
Impuestos a la Utilidad	34	25	57	(15)	(46)	53	32	3	-91.3%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>66</b>	<b>94</b>	<b>112</b>	<b>3</b>	<b>(18)</b>	<b>1</b>	<b>91</b>	<b>39</b>	<b>-57.0%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>66</b>	<b>94</b>	<b>112</b>	<b>3</b>	<b>(18)</b>	<b>1</b>	<b>91</b>	<b>39</b>	<b>-57.0%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	0	0	0	0	0	0	0	0	-4.2%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>65</b>	<b>94</b>	<b>112</b>	<b>3</b>	<b>(18)</b>	<b>1</b>	<b>91</b>	<b>39</b>	<b>-57.2%</b>
Margen Neto	1.8%	3.2%	3.6%	0.1%	-0.6%	0.0%	2.9%	1.5%	-1.5%

MULTIPLICOS 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>5.11</b>	<b>2.49</b>	<b>3.62</b>	<b>4.05</b>	<b>3.60</b>	<b>5.11</b>	<b>2.11</b>	<b>7.11</b>
P/U	5.73	2.33	6.17	11.00	6.50	11.00	2.33	
P/VL	1.12	0.77	0.59	0.56	0.64	0.77	0.56	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>2.4</b>	<b>1.2</b>	<b>1.4</b>	<b>1.8</b>	<b>1.5</b>	<b>1.8</b>	<b>1.2</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	2.9	1.6	3.3	2.7	2.5	3.3	1.6	
Deuda Neta / C.C.	1.0	0.8	0.4	0.4	0.5	0.8	0.4	
Cobertura Intereses	5.0	8.0	3.1	2.3	4.5	8.0	2.3	
<b>ROA</b>	<b>5.3%</b>	<b>10.0%</b>	<b>3.7%</b>	<b>1.8%</b>	<b>5.2%</b>	<b>10.0%</b>	<b>1.8%</b>	
<b>ROE</b>	<b>19.4%</b>	<b>32.9%</b>	<b>9.6%</b>	<b>5.1%</b>	<b>15.8%</b>	<b>32.9%</b>	<b>5.1%</b>	

Subdirección de Análisis

COLLADO

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.

## COLLADO

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
<b>Activo Total</b>	<b>3,557</b>	<b>3,691</b>	<b>3,641</b>	<b>4,686</b>	<b>4,669</b>	<b>5,253</b>	<b>4,647</b>	<b>4,913</b>	<b>7,707</b>	<b>6,800</b>	<b>7,587</b>	<b>7,650</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>2,009</b>	<b>2,115</b>	<b>2,058</b>	<b>3,087</b>	<b>3,085</b>	<b>3,650</b>	<b>2,824</b>	<b>3,141</b>	<b>5,557</b>	<b>4,376</b>	<b>4,732</b>	<b>4,832</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	56	16	18	135	71	69	55	263	487	523	166	206
<b>Largo Plazo</b>	<b>1,548</b>	<b>1,576</b>	<b>1,583</b>	<b>1,599</b>	<b>1,584</b>	<b>1,603</b>	<b>1,822</b>	<b>1,772</b>	<b>2,150</b>	<b>2,424</b>	<b>2,855</b>	<b>2,818</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	1,413	1,422	1,418	1,487	1,478	1,512	1,632	1,651	1,810	2,142	2,308	2,033
<b>Pasivo Total</b>	<b>2,582</b>	<b>2,755</b>	<b>2,750</b>	<b>3,691</b>	<b>3,514</b>	<b>3,986</b>	<b>3,364</b>	<b>3,511</b>	<b>5,423</b>	<b>4,283</b>	<b>4,924</b>	<b>4,948</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>721</b>	<b>1,116</b>	<b>1,037</b>	<b>1,997</b>	<b>1,831</b>	<b>2,483</b>	<b>1,959</b>	<b>2,104</b>	<b>4,017</b>	<b>3,216</b>	<b>3,687</b>	<b>3,899</b>
Créditos Bancarios	140	259	307	308	456	553	617	447	1,100	662	1,061	836
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	336
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>1,860</b>	<b>1,639</b>	<b>1,713</b>	<b>1,694</b>	<b>1,682</b>	<b>1,503</b>	<b>1,405</b>	<b>1,407</b>	<b>1,406</b>	<b>1,066</b>	<b>1,237</b>	<b>1,049</b>
Créditos Bancarios	1,268	1,068	1,117	1,092	1,027	867	672	674	536	246	98	81
Créditos Bursátiles	321	322	323	325	326	328	329	331	332	334	336	-
Otros Pasivos Con Costo	139	103	103	104	105	100	171	165	335	290	567	732
<b>Deuda Total</b>	<b>1,868</b>	<b>1,797</b>	<b>1,851</b>	<b>1,829</b>	<b>1,914</b>	<b>1,853</b>	<b>1,724</b>	<b>1,555</b>	<b>2,072</b>	<b>1,348</b>	<b>1,602</b>	<b>1,356</b>
Deuda Neta	1,812	1,781	1,833	1,694	1,843	1,784	1,669	1,292	1,586	826	1,436	1,150
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>975</b>	<b>936</b>	<b>891</b>	<b>995</b>	<b>1,156</b>	<b>1,267</b>	<b>1,283</b>	<b>1,402</b>	<b>2,284</b>	<b>2,517</b>	<b>2,663</b>	<b>2,702</b>
Capital Contable Mayoritario	968	929	884	988	1,149	1,260	1,276	1,396	2,277	2,510	2,656	2,695

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
<b>Ventas Netas</b>	<b>4,849</b>	<b>5,333</b>	<b>5,609</b>	<b>6,584</b>	<b>7,845</b>	<b>9,802</b>	<b>8,281</b>	<b>7,782</b>	<b>12,724</b>	<b>12,944</b>	<b>11,676</b>	<b>11,250</b>
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>69</b>	<b>51</b>	<b>69</b>	<b>299</b>	<b>320</b>	<b>386</b>	<b>184</b>	<b>327</b>	<b>1,397</b>	<b>553</b>	<b>522</b>	<b>469</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>1.4%</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.2%</b>	<b>4.5%</b>	<b>4.1%</b>	<b>3.9%</b>	<b>2.2%</b>	<b>4.2%</b>	<b>11.0%</b>	<b>4.3%</b>	<b>4.5%</b>	<b>4.2%</b>
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>(95)</b>	<b>(66)</b>	<b>(77)</b>	<b>80</b>	<b>183</b>	<b>129</b>	<b>21</b>	<b>129</b>	<b>895</b>	<b>233</b>	<b>188</b>	<b>136</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>-2.0%</b>	<b>-1.2%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>1.2%</b>	<b>2.3%</b>	<b>1.3%</b>	<b>0.3%</b>	<b>1.7%</b>	<b>7.0%</b>	<b>1.8%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.2%</b>

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	69	51	69	299	320	386	184	327	1,397	553	522	469
Depreciación y Amortizac.	79	83	79	74	76	77	111	118	128	153	172	186
<b>EBITDA</b>	<b>149</b>	<b>134</b>	<b>149</b>	<b>372</b>	<b>396</b>	<b>462</b>	<b>295</b>	<b>445</b>	<b>1,525</b>	<b>705</b>	<b>694</b>	<b>655</b>
Margen EBITDA	3.1%	2.5%	2.7%	5.7%	5.0%	4.7%	3.6%	5.7%	12.0%	5.4%	5.9%	5.8%
Intereses pagados	101	110	117	124	155	199	192	139	154	230	256	280
Intereses ganados	3	3	2	4	2	3	10	2	9	6	21	25
Impuestos a la Utilidad	86	(1)	31	90	106	71	29	99	412	99	95	67
<b>CAPEX</b>	<b>(30)</b>	<b>(65)</b>	<b>(41)</b>	<b>(97)</b>	<b>(91)</b>	<b>(117)</b>	<b>(196)</b>	<b>(125)</b>	<b>(285)</b>	<b>(422)</b>	<b>(278)</b>	<b>(224)</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>(66)</b>	<b>(37)</b>	<b>(38)</b>	<b>65</b>	<b>45</b>	<b>79</b>	<b>(112)</b>	<b>84</b>	<b>684</b>	<b>(40)</b>	<b>87</b>	<b>110</b>
Variación en el Capital de Trabajo	-106.423	87.144	-96.803	-65	-441	-114	185	101	(1,512)	773	(712)	(528)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	3,078	1,837	1,837	1,703	1,703	1,635	1,626	1,626	1,347	1,539	1,501	1,501
Valor de la empresa	4,914	3,633	3,685	3,409	3,556	3,428	3,400	3,021	3,217	2,369	2,941	2,655
<b>VE/EBITDA</b>	<b>33.06</b>	<b>27.08</b>	<b>24.79</b>	<b>9.16</b>	<b>8.99</b>	<b>7.61</b>	<b>11.52</b>	<b>6.57</b>	<b>1.92</b>	<b>3.36</b>	<b>4.24</b>	<b>4.05</b>
P/U	(32.29)	(27.91)	(23.76)	21.31	9.28	13.97	77.33	12.56	1.50	6.61	7.97	11.00
P/VL	3.18	1.98	2.08	1.72	1.48	1.30	1.27	1.16	0.59	0.61	0.57	0.56
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>12.19</b>	<b>13.28</b>	<b>12.33</b>	<b>4.55</b>	<b>4.66</b>	<b>3.96</b>	<b>5.98</b>	<b>2.90</b>	<b>1.04</b>	<b>1.17</b>	<b>2.07</b>	<b>1.76</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	15.34	25.72	17.02	6.16	6.05	5.35	17.82	4.33	1.51	2.91	3.45	2.67
Deuda Neta / C.C.	1.86	1.90	2.06	1.70	1.59	1.41	1.38	0.99	0.82	0.33	0.54	0.43
Cobertura Intereses	1.47	1.22	1.27	3.00	2.54	2.26	1.54	3.19	9.91	3.07	2.72	2.34
<b>ROA</b>	<b>-2.7%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>-2.1%</b>	<b>1.7%</b>	<b>3.9%</b>	<b>2.2%</b>	<b>0.5%</b>	<b>2.6%</b>	<b>11.6%</b>	<b>3.4%</b>	<b>2.5%</b>	<b>1.8%</b>
<b>ROE</b>	<b>-9.8%</b>	<b>-7.0%</b>	<b>-8.7%</b>	<b>8.0%</b>	<b>15.9%</b>	<b>9.2%</b>	<b>1.6%</b>	<b>9.2%</b>	<b>39.2%</b>	<b>9.3%</b>	<b>7.1%</b>	<b>5.1%</b>