

# CULTIBA

# ORGANIZACIÓN CULTIBA, S.A.B. DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS  
SECTOR BEBIDAS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>19,975</b>	<b>20,054</b>	<b>13,472</b>	<b>14,367</b>	<b>6.6%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>3,586</b>	<b>9,107</b>	<b>2,539</b>	<b>2,518</b>	<b>-0.8%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	834	2,167	2,352	2,337	-0.6%
Cientes	88	1	0	2	2994.4%
Otras Cuentas por cobrar	997	314	145	168	16.0%
Inventarios	1,492	39	36	5	-87.5%
Otros Activos Circulantes	174	6,587	6	6	-5.4%
<b>Largo Plazo</b>	<b>16,390</b>	<b>10,947</b>	<b>10,933</b>	<b>11,849</b>	<b>8.4%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	2,926	21	253	209	-17.5%
Activos Intangibles (Neto)	1,033	9	8	7	-12.2%
Otros Activos No Circulantes	12,431	10,917	10,671	11,633	9.0%
<b>Pasivo Total</b>	<b>3,807</b>	<b>4,409</b>	<b>40</b>	<b>46</b>	<b>14.7%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>2,678</b>	<b>4,379</b>	<b>29</b>	<b>32</b>	<b>10.0%</b>
Proveedores	1,104	0	0	-	n.a.
Créditos Bancarios	1,187	199	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	3	-	-	-	n.a.
Impuestos por Pagar	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Circulantes	384	4,180	29	32	10.1%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>1,129</b>	<b>30</b>	<b>11</b>	<b>14</b>	<b>26.8%</b>
Créditos Bancarios	481	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	9	-	-	-	n.a.
Pasivos por Impuestos Diferidos	204	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	435	30	11	14	26.8%
<b>Deuda Total</b>	<b>1,669</b>	<b>199</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>
Deuda Neta	835	(1,969)	(2,352)	(2,337)	-0.6%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>16,168</b>	<b>15,645</b>	<b>13,432</b>	<b>14,321</b>	<b>6.6%</b>
Capital Contable Minoritario	0	30	-	76	n.a.
Capital Contable Mayoritario	16,168	15,615	13,432	14,245	6.1%

## ULTIMA VALUACION

No. Acciones		693,900
Precio	07-may-24	10.60
Precio Max. 12m		12.80
Precio Min. 12m		9.95
Dividendo		0.49
<b>Dividend Yield</b>		<b>4.60%</b>
<b>Valor P.M.</b>		<b>7,355</b>
CCM / CC		0.99
Efectivo		2,337
Deuda Total		0
Deuda Neta		-2,337
<b>Valor de la Empresa</b>		<b>5,057</b>

## INFORMACION OPERATIVA

<b>Ventas 12m</b>	<b>206</b>
Utilidad Operativa 12m	-182
Depr. Y Amort. 12m	27
<b>EBITDA 12 m</b>	<b>-155</b>
Margen EBITDA	-75.0%
<b>Utilidad Neta 12m</b>	<b>1,074</b>
Margen Neto	521.2%
CAPEX 12m	-24

## MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS

<b>V.E. / EBITDA</b>	<b>-32.72</b>
P.M. / EBITDA	-47.59
P.M. / Fon	-116.70
<b>P.M. / CC May</b>	<b>0.52</b>
P.M. / Utilidad	6.85
UPA	1.55
Deuda Neta / EBITDA	15.12
<b>Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)</b>	<b>13.09</b>

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>4,307</b>	<b>314</b>	<b>335</b>	<b>206</b>	<b>-38.4%</b>
Costo de Ventas	3,381	37	64	61	-4.3%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>926</b>	<b>277</b>	<b>271</b>	<b>145</b>	<b>-46.4%</b>
Margen Bruto	21.5%	88.2%	81.0%	70.4%	-13.0%
Gastos Generales	536	321	422	327	-22.5%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>390</b>	<b>(45)</b>	<b>(151)</b>	<b>(182)</b>	<b>20.5%</b>
Margen Operativo	9.1%	-14.3%	-45.1%	-88.2%	95.8%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(284)	(1,154)	(155)	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>105</b>	<b>(1,199)</b>	<b>(306)</b>	<b>(182)</b>	<b>-40.6%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(22)	(57)	(47)	69	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	428	955	1,104	1,190	7.9%
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>512</b>	<b>(300)</b>	<b>751</b>	<b>1,078</b>	<b>43.6%</b>
Impuestos a la Utilidad	118	(64)	2	4	56.7%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>394</b>	<b>(236)</b>	<b>748</b>	<b>1,074</b>	<b>43.6%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	85	(426)	(15)	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>479</b>	<b>(662)</b>	<b>733</b>	<b>1,074</b>	<b>46.6%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(1)	3	(0)	(0)	-99.2%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>480</b>	<b>(665)</b>	<b>733</b>	<b>1,074</b>	<b>46.5%</b>
Margen Neto	11.1%	-212.0%	219.0%	521.2%	137.9%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Utilidad de Operación	390	(45)	(151)	(182)	20.5%
Depreciación y Amortizac.	151	4	29	27	-4.4%
<b>EBITDA</b>	<b>541</b>	<b>(41)</b>	<b>(122)</b>	<b>(155)</b>	<b>26.3%</b>
Margen EBITDA	12.6%	-13.0%	-36.5%	-75.0%	105.2%
Intereses pagados	77	45	(16)	1	n.a.
Intereses ganados	13	21	40	121	198.2%
Impuestos a la Utilidad	118	(64)	2	4	56.7%
<b>CAPEX</b>	<b>(135)</b>	<b>(20)</b>	<b>(272)</b>	<b>(24)</b>	<b>-91.2%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>224</b>	<b>(21)</b>	<b>(341)</b>	<b>(63)</b>	<b>-81.5%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	599	(296)	(774)	(174)	-77.5%

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>103</b>	<b>72</b>	<b>96</b>	<b>56</b>	<b>84</b>	<b>38</b>	<b>52</b>	<b>40</b>	<b>-21.8%</b>
Costo de Ventas	5	14	23	34	25	11	11	2	-80.9%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>98</b>	<b>58</b>	<b>74</b>	<b>22</b>	<b>59</b>	<b>26</b>	<b>41</b>	<b>38</b>	<b>-5.9%</b>
Margen Bruto	94.9%	80.9%	76.5%	39.8%	70.3%	69.7%	78.8%	94.8%	20.3%
Gastos Generales	92	94	107	68	163	84	60	81	34.3%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>6</b>	<b>(36)</b>	<b>(34)</b>	<b>(46)</b>	<b>(104)</b>	<b>(57)</b>	<b>(20)</b>	<b>(43)</b>	<b>117.7%</b>
Margen Operativo	5.9%	-49.3%	-34.9%	-82.9%	-123.2%	-152.1%	-37.9%	-105.5%	178.3%
<b>EBITDA</b>	<b>12</b>	<b>(27)</b>	<b>(26)</b>	<b>(40)</b>	<b>(94)</b>	<b>(51)</b>	<b>(15)</b>	<b>(36)</b>	<b>146.0%</b>
Margen EBITDA	11.5%	-37.4%	-26.6%	-71.7%	-111.3%	-135.4%	-28.7%	-90.3%	-61.6%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	-	-	-	-	(155)	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>6</b>	<b>(36)</b>	<b>(34)</b>	<b>(46)</b>	<b>(259)</b>	<b>(57)</b>	<b>(20)</b>	<b>(43)</b>	<b>117.7%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	21	29	(22)	20	(53)	7	7	13	93.1%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	338	375	277	266	319	373	169	176	4.2%
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.</b>	<b>365</b>	<b>368</b>	<b>222</b>	<b>240</b>	<b>7</b>	<b>323</b>	<b>156</b>	<b>147</b>	<b>-6.1%</b>
Impuestos a la Utilidad	2	0	0	1	0	3	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>363</b>	<b>368</b>	<b>222</b>	<b>239</b>	<b>7</b>	<b>320</b>	<b>156</b>	<b>147</b>	<b>-6.1%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	(19)	-	16	-	(13)	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>345</b>	<b>368</b>	<b>238</b>	<b>239</b>	<b>(6)</b>	<b>320</b>	<b>156</b>	<b>147</b>	<b>-6.1%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(2)	-	1	-	(0)	-	-	(0)	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>346</b>	<b>368</b>	<b>237</b>	<b>239</b>	<b>(6)</b>	<b>320</b>	<b>156</b>	<b>147</b>	<b>-6.1%</b>
Margen Neto	337.1%	509.1%	246.0%	428.6%	-7.3%	849.5%	303.2%	363.8%	60.6%

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
<b>VE/ EBITDA</b>	<b>13.72</b>				<b>21.45</b>	<b>34.90</b>	<b>11.95</b>	<b>12.50</b>
P/U	13.74	(2.95)	3.21		0.13	3.21	(2.95)	
P/VL	0.41	0.13	0.18		0.15	0.18	0.13	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>1.54</b>	<b>48.13</b>	<b>19.23</b>	<b>15.12</b>	<b>27.49</b>	<b>48.13</b>	<b>15.12</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	2.05	32.37	5.96	13.09	17.14	32.37	5.96	
Deuda Neta / C.C.	0.05	(0.13)	(0.18)	(0.16)	(0.15)	(0.13)	(0.18)	
Cobertura Intereses	7.02	-0.90	7.69	-109.38	(34.19)	7.69	(109.38)	
<b>ROA</b>	<b>2.4%</b>	<b>-3.3%</b>	<b>5.4%</b>	<b>7.5%</b>	<b>3.2%</b>	<b>7.5%</b>	<b>-3.3%</b>	
<b>ROE</b>	<b>3.0%</b>	<b>-4.3%</b>	<b>5.5%</b>	<b>7.5%</b>	<b>2.9%</b>	<b>7.5%</b>	<b>-4.3%</b>	



## CULTIBA

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACION 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>31,885</b>	<b>28,765</b>	<b>28,175</b>	<b>32,105</b>	<b>21,683</b>	<b>21,432</b>	<b>19,972</b>	<b>20,901</b>	<b>19,388</b>	<b>13,829</b>	<b>14,404</b>	<b>14,367</b>
Activo Circulante	8,105	6,724	6,138	8,416	2,743	3,275	1,848	3,736	3,032	2,832	2,725	2,518
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,083	396	627	370	1,482	1,557	506	2,118	1,550	2,563	2,467	2,337
Largo Plazo	23,780	22,042	22,037	23,689	18,939	18,157	18,124	17,165	16,356	10,997	11,679	11,849
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	14,766	14,160	14,369	15,574	4,050	3,261	3,160	3,003	3,021	258	229	209
<b>Pasivo Total</b>	<b>13,015</b>	<b>12,101</b>	<b>11,702</b>	<b>15,137</b>	<b>3,143</b>	<b>2,911</b>	<b>2,862</b>	<b>4,573</b>	<b>2,775</b>	<b>43</b>	<b>50</b>	<b>46</b>
Pasivo Circulante	7,357	8,136	6,561	9,162	1,598	1,344	1,473	3,472	1,195	31	37	32
Créditos Bancarios	3,976	2,909	688	1,178	515	468	771	1,204	414	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	5,658	3,965	5,140	5,975	1,545	1,567	1,389	1,101	1,580	12	12	14
Créditos Bancarios	2,016	447	1,777	2,704	895	885	718	523	960	-	-	-
Créditos Bursátiles	1,392	1,391	1,394	1,396	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	-	9	6	-	-	-
Deuda Total	7,385	4,747	3,859	5,278	1,411	1,353	1,489	1,740	1,374	-	-	-
Deuda Neta	6,302	4,351	3,232	4,908	(71)	(204)	983	(379)	(176)	(2,563)	(2,467)	(2,337)
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>18,869</b>	<b>16,665</b>	<b>16,474</b>	<b>16,968</b>	<b>18,540</b>	<b>18,521</b>	<b>17,110</b>	<b>16,329</b>	<b>16,613</b>	<b>13,786</b>	<b>14,355</b>	<b>14,321</b>
Capital Contable Mayoritario	11,726	9,623	9,317	9,392	18,509	18,533	17,124	16,329	16,587	13,786	14,355	14,245

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
<b>Ventas Netas</b>	<b>33,453</b>	<b>34,305</b>	<b>37,194</b>	<b>4,167</b>	<b>5,389</b>	<b>4,240</b>	<b>4,459</b>	<b>5,298</b>	<b>4,925</b>	<b>403</b>	<b>217</b>	<b>206</b>
Utilidad de Operación	409	(1,352)	1,183	(27)	134	70	238	534	(191)	(77)	(159)	(182)
Margen Operativo	1.2%	-3.9%	3.2%	-0.7%	2.5%	1.7%	5.3%	10.1%	-3.9%	-19.2%	-73.1%	-88.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	37	(1,891)	(111)	279	9,324	(24)	(344)	686	407	927	934	1,074
Margen Neto	0.1%	-5.5%	-0.3%	6.7%	173.0%	-0.6%	-7.7%	13.0%	8.3%	229.7%	429.7%	521.2%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	409	(1,352)	1,183	(27)	134	70	238	534	(191)	(77)	(159)	(182)
Depreciación y Amortizac.	2,286	2,345	2,307	258	261	219	220	286	289	25	26	27
<b>EBITDA</b>	<b>2,696</b>	<b>994</b>	<b>3,490</b>	<b>230</b>	<b>395</b>	<b>289</b>	<b>458</b>	<b>820</b>	<b>98</b>	<b>(53)</b>	<b>(133)</b>	<b>(155)</b>
Margen EBITDA	8.1%	2.9%	9.4%	5.5%	7.3%	6.8%	10.3%	15.5%	2.0%	-13.0%	-61.2%	-75.0%
Intereses pagados	339	232	160	160	134	137	138	89	78	87	2	1
Intereses ganados	23	26	16	10	21	52	120	25	30	32	107	121
Impuestos a la Utilidad	26	(57)	359	(70)	97	137	84	138	73	2	4	4
<b>CAPEX</b>	<b>(2,930)</b>	<b>(1,872)</b>	<b>(2,527)</b>	<b>(1,045)</b>	<b>(277)</b>	<b>(211)</b>	<b>(227)</b>	<b>(206)</b>	<b>(167)</b>	<b>(271)</b>	<b>(1)</b>	<b>(24)</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>(575)</b>	<b>(1,027)</b>	<b>460</b>	<b>(895)</b>	<b>(92)</b>	<b>(144)</b>	<b>128</b>	<b>412</b>	<b>(189)</b>	<b>(380)</b>	<b>(32)</b>	<b>(63)</b>
Variación en el Capital de Trabajo	-2,466	1,853	926	-75	-166	-543	(294)	(111)	(216)	(343)	(261)	(174)

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	18,929	13,066	16,826	10,899	10,899	10,763	8,158	11,904	7,011	7,516	8,203	7,355
Valor de la empresa	36,761	26,978	32,981	24,599	10,847	10,764	9,135	11,525	6,856	4,953	5,736	5,057
<b>VE/EBITDA</b>	<b>13.64</b>	<b>27.15</b>	<b>9.45</b>	<b>106.89</b>	<b>27.44</b>	<b>39.26</b>	<b>19.97</b>	<b>14.04</b>	<b>69.95</b>	<b>(94.34)</b>	<b>(43.15)</b>	<b>(32.72)</b>
P/U	510.58	(6.91)	(151.86)	39.05	1.17	122.20	(23.72)	17.35	17.21	8.11	8.78	6.85
P/VL	1.61	1.36	1.81	1.16	0.59	0.58	0.48	0.73	0.42	0.55	0.57	0.52
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>2.34</b>	<b>4.38</b>	<b>0.93</b>	<b>21.33</b>	<b>(0.18)</b>	<b>(0.05)</b>	<b>2.15</b>	<b>(0.48)</b>	<b>(1.80)</b>	<b>48.81</b>	<b>18.56</b>	<b>15.12</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(26.92)	(4.95)	3.36	(6.02)	(0.60)	(0.28)	4.26	(0.62)	2.41	7.91	18.48	13.09
Deuda Neta / C.C.	0.33	0.26	0.20	0.29	(0.00)	(0.00)	0.06	(0.02)	(0.01)	(0.19)	(0.17)	(0.16)
Cobertura Intereses	7.95	4.29	21.81	1.44	2.96	1.86	3.31	9.20	1.26	(0.60)	(60.45)	(109.38)
<b>ROA</b>	<b>0.1%</b>	<b>-6.6%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>0.9%</b>	<b>43.0%</b>	<b>0.4%</b>	<b>-1.7%</b>	<b>3.3%</b>	<b>2.1%</b>	<b>6.7%</b>	<b>6.5%</b>	<b>7.5%</b>
<b>ROE</b>	<b>0.2%</b>	<b>-11.3%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>1.6%</b>	<b>50.3%</b>	<b>0.5%</b>	<b>-2.0%</b>	<b>4.2%</b>	<b>2.5%</b>	<b>6.7%</b>	<b>6.5%</b>	<b>7.5%</b>