

# GISSA

# GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO 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>24,952</b>	<b>24,768</b>	<b>23,471</b>	<b>20,295</b>	<b>-13.5%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>7,150</b>	<b>7,489</b>	<b>9,913</b>	<b>6,553</b>	<b>-33.9%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,159	1,245	4,130	733	-82.3%
Cuentas por Cobrar	2,700	3,186	2,376	2,166	-8.8%
Otras Cuentas por Cobrar	825	365	681	338	-50.4%
Inventarios	1,466	2,347	1,933	2,229	15.3%
Otros Activos Circulantes	-	345	793	1,088	37.2%
<b>Largo Plazo</b>	<b>17,803</b>	<b>17,279</b>	<b>13,558</b>	<b>13,742</b>	<b>1.4%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	9,641	9,610	7,737	7,893	2.0%
Activos Intangibles (Neto)	6,459	5,767	4,400	3,913	-11.1%
Otros Activos No Circulantes	1,702	1,902	1,422	1,936	36.2%
<b>Pasivo Total</b>	<b>12,420</b>	<b>12,780</b>	<b>12,260</b>	<b>10,381</b>	<b>-15.3%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>5,608</b>	<b>6,800</b>	<b>8,122</b>	<b>8,023</b>	
Proveedores	3,416	4,604	3,486	3,599	3.2%
Créditos Bancarios	221	84	432	1,957	353.3%
Créditos Bursátiles	(2)	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	70	55	-	-	n.a.
Impuestos por Pagar	75	275	666	194	-70.8%
Otros Pasivos Circulantes	1,828	1,783	3,539	2,274	-35.8%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>6,811</b>	<b>5,980</b>	<b>4,138</b>	<b>2,358</b>	<b>-43.0%</b>
Créditos Bancarios	3,590	3,362	1,843	1,291	-30.0%
Créditos Bursátiles	1,352	1,355	1,356	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	160	127	-	-	n.a.
Pasivos por Impuestos Diferidos	838	662	470	354	-24.7%
Otros Pasivos No Circulantes	871	474	470	713	51.8%
<b>Deuda Total</b>	<b>5,161</b>	<b>4,801</b>	<b>3,473</b>	<b>2,985</b>	<b>-14.1%</b>
Deuda Neta	3,003	3,556	(656)	2,252	n.a.
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>12,532</b>	<b>11,987</b>	<b>11,211</b>	<b>9,914</b>	<b>-11.6%</b>
Capital Contable Minoritario	710	690	722	667	-7.6%
Capital Contable Mayoritario	11,823	11,297	10,489	9,247	-11.8%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	306,665
Precio	07-may-24 21.57
Precio Max. 12m	31.50
Precio Min. 12m	21.50
Dividendo	1.41
<b>Dividend Yield</b>	<b>6.56%</b>
<b>Valor P.M.</b>	<b>6,615</b>
CCM / CC	0.93
Efectivo	733
Deuda Total	2,985
Deuda Neta	2,252
<b>Valor de la Empresa</b>	<b>9,344</b>
INFORMACION OPERATIVA	
<b>Ventas 12m</b>	<b>18,066</b>
Utilidad Operativa 12m	302
Depr. Y Amort. 12m	1,316
<b>EBITDA 12 m</b>	<b>1,618</b>
Margen EBITDA	9.0%
<b>Utilidad Neta 12m</b>	<b>-187</b>
Margen Neto	-1.0%
CAPEX 12m	-1,584
MULTIPLICOS Y RAZONES FINANCIERAS	
<b>V.E. / EBITDA</b>	<b>5.77</b>
P.M. / EBITDA	4.09
P.M. / Fon	-30.45
<b>P.M. / CC May</b>	<b>0.72</b>
P.M. / Utilidad	-35.28
UPA	-0.61
Deuda Neta / EBITDA	1.39
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	65.55

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>16,612</b>	<b>20,068</b>	<b>19,375</b>	<b>18,066</b>	<b>-6.8%</b>
Costo de Ventas	13,535	17,257	17,300	15,474	-10.6%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>3,077</b>	<b>2,812</b>	<b>2,074</b>	<b>2,591</b>	<b>24.9%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>18.5%</b>	<b>14.0%</b>	<b>10.7%</b>	<b>14.3%</b>	<b>34.0%</b>
Gastos Generales	2,748	2,578	1,999	2,290	14.5%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>329</b>	<b>234</b>	<b>75</b>	<b>302</b>	<b>303.1%</b>
Margen Operativo	2.0%	1.2%	0.4%	1.7%	332.3%
Otros Ingresos (Gastos) neto	173	308	352	(294)	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>502</b>	<b>542</b>	<b>427</b>	<b>7</b>	<b>-98.3%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(363)	(208)	(120)	(405)	236.6%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	12	13	43	44	1.0%
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>151</b>	<b>347</b>	<b>350</b>	<b>(354)</b>	<b>n.a.</b>
Impuestos a la Utilidad	27	59	168	(162)	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>123</b>	<b>288</b>	<b>182</b>	<b>(192)</b>	<b>n.a.</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	54	1,151	49	-95.7%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>123</b>	<b>342</b>	<b>1,333</b>	<b>(143)</b>	<b>n.a.</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	103	91	92	45	-51.2%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>20</b>	<b>251</b>	<b>1,241</b>	<b>(187)</b>	<b>n.a.</b>
Margen Neto	0.1%	1.3%	6.4%	-1.0%	n.a.

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	329	234	75	302	303.1%
Depreciación y Amortizac.	500	1,640	1,495	1,316	-11.9%
<b>EBITDA</b>	<b>829</b>	<b>1,874</b>	<b>1,570</b>	<b>1,618</b>	<b>3.1%</b>
Margen EBITDA	5.0%	9.3%	8.1%	9.0%	10.5%
Intereses pagados	377	369	543	569	4.9%
Intereses ganados	48	78	141	156	10.6%
Impuestos a la Utilidad	27	59	168	(162)	n.a.
<b>CAPEX</b>	<b>(221)</b>	<b>(1,041)</b>	<b>(2,094)</b>	<b>(1,584)</b>	<b>-24.4%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>251</b>	<b>483</b>	<b>(1,094)</b>	<b>(217)</b>	<b>-80.1%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(220)	(388)	(2,048)	(200)	-90.2%

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>4,876</b>	<b>4,796</b>	<b>4,975</b>	<b>4,376</b>	<b>4,666</b>	<b>4,280</b>	<b>4,857</b>	<b>4,614</b>	<b>-5.0%</b>
Costo de Ventas	4,115	4,274	4,113	3,844	4,204	3,439	4,869	3,917	-19.5%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>762</b>	<b>522</b>	<b>862</b>	<b>532</b>	<b>462</b>	<b>841</b>	<b>(12)</b>	<b>697</b>	<b>n.a.</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>15.6%</b>	<b>10.9%</b>	<b>17.3%</b>	<b>12.2%</b>	<b>9.9%</b>	<b>19.6%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>15.1%</b>	<b>n.a.</b>
Gastos Generales	467	596	477	569	525	565	530	560	5.5%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>294</b>	<b>(74)</b>	<b>385</b>	<b>(37)</b>	<b>(62)</b>	<b>276</b>	<b>(542)</b>	<b>137</b>	<b>n.a.</b>
Margen Operativo	6.0%	-1.5%	7.7%	-0.9%	-1.3%	6.4%	-11.2%	3.0%	n.a.
<b>EBITDA</b>	<b>685</b>	<b>251</b>	<b>771</b>	<b>277</b>	<b>341</b>	<b>614</b>	<b>(227)</b>	<b>477</b>	<b>n.a.</b>
Margen EBITDA	14.1%	5.2%	15.5%	6.3%	7.3%	14.3%	-4.7%	10.3%	15.0%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	0	(5)	(5)	18	342	(302)	15	(5)	n.a.
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>295</b>	<b>(79)</b>	<b>380</b>	<b>(19)</b>	<b>279</b>	<b>(26)</b>	<b>(527)</b>	<b>132</b>	<b>n.a.</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(94)	(81)	(45)	(124)	(96)	(84)	114	(117)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	9	15	4	6	16	13	14	10	-25.2%
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.</b>	<b>210</b>	<b>(145)</b>	<b>339</b>	<b>(137)</b>	<b>200</b>	<b>(97)</b>	<b>(399)</b>	<b>25</b>	<b>n.a.</b>
Impuestos a la Utilidad	85	(93)	190	(33)	44	(54)	(151)	18	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>125</b>	<b>(52)</b>	<b>149</b>	<b>(104)</b>	<b>156</b>	<b>(43)</b>	<b>(248)</b>	<b>7</b>	<b>n.a.</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	42	55	25	(5)	322	-	762	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>167</b>	<b>2</b>	<b>174</b>	<b>(109)</b>	<b>478</b>	<b>(43)</b>	<b>514</b>	<b>7</b>	<b>-98.6%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	33	3	31	13	29	12	(1)	17	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>135</b>	<b>(0)</b>	<b>143</b>	<b>(122)</b>	<b>449</b>	<b>(55)</b>	<b>515</b>	<b>(10)</b>	<b>n.a.</b>
Margen Neto	2.8%	0.0%	2.9%	-2.8%	9.6%	-1.3%	10.6%	-0.2%	-10.8%

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>6.21</b>	<b>6.44</b>	<b>6.12</b>	<b>5.77</b>	<b>7.73</b>	<b>17.79</b>	<b>3.99</b>	<b>6.76</b>
P/U	100.34	31.92	7.74	(35.28)	1.46	31.92	(35.28)	
P/VL	0.17	0.71	0.92	0.72	0.78	0.92	0.71	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>3.62</b>	<b>1.90</b>	<b>(0.42)</b>	<b>1.39</b>	<b>0.96</b>	<b>1.90</b>	<b>(0.42)</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	4.94	4.27	1.25	65.55	23.69	65.55	1.25	
Deuda Neta / C.C.	0.24	0.30	(0.06)	0.23	0.16	0.30	(0.06)	
Cobertura Intereses	2.20	5.08	2.89	2.84	3.61	5.08	2.84	
<b>ROA</b>	<b>0.1%</b>	<b>1.0%</b>	<b>5.3%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>1.8%</b>	<b>5.3%</b>	<b>-0.9%</b>	
<b>ROE</b>	<b>0.2%</b>	<b>2.1%</b>	<b>11.1%</b>	<b>-1.9%</b>	<b>3.8%</b>	<b>11.1%</b>	<b>-1.9%</b>	

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



GISSA

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
Activo Total	11,855	12,916	16,339	26,831	26,886	25,876	23,836	24,653	24,735	27,110	20,210	20,295
Activo Circulante	5,597	5,919	7,077	9,327	10,644	9,362	6,657	6,799	7,202	12,272	6,114	6,553
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,911	2,053	2,370	3,255	1,775	1,081	1,674	1,843	1,510	1,277	564	733
Largo Plazo	6,258	6,996	9,262	17,503	16,242	16,515	17,180	17,854	17,533	14,838	14,095	13,742
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	4,754	4,856	6,353	9,374	8,874	8,573	9,605	9,646	9,833	7,885	8,083	7,893
Pasivo Total	3,433	3,791	6,390	15,361	14,501	13,755	11,300	11,732	12,090	14,982	9,922	10,381
Pasivo Circulante	1,833	2,226	3,344	5,012	7,946	5,023	4,473	4,844	5,733	9,626	7,153	8,023
Créditos Bancarios	44	98	197	297	618	2,838	4	143	-	1,702	1,473	1,957
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	(4)	226	(2)	(2)	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	1,600	1,566	3,046	10,350	6,554	8,732	6,827	6,888	6,356	5,356	2,769	2,358
Créditos Bancarios	343	291	1,920	6,821	3,866	5,282	3,964	3,577	3,546	2,871	1,703	1,291
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	1,758	1,761	1,365	1,360	1,356	1,363	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	15	2,371	33	22	181	179	138	-	-	-
Deuda Total	387	389	2,138	9,547	8,640	7,299	5,332	5,079	4,902	5,928	2,953	2,985
Deuda Neta	(1,524)	(1,664)	(232)	6,292	6,865	6,218	3,658	3,236	3,392	4,651	2,389	2,252
Capital Contable Consolidado	8,422	9,124	9,950	11,469	12,386	12,536	12,536	12,920	12,646	12,129	10,287	9,914
Capital Contable Mayoritario	8,387	9,088	9,912	11,431	12,346	11,890	11,890	12,244	11,973	11,359	9,621	9,247

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	8,845	9,712	11,275	12,631	17,600	18,731	17,129	15,726	20,210	20,573	18,309	18,066
Utilidad de Operación	604	666	973	1,397	1,384	927	566	132	458	858	(377)	302
Margen Operativo	6.8%	6.9%	8.6%	11.1%	7.9%	4.9%	3.3%	0.8%	2.3%	4.2%	-2.1%	1.7%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	329	432	645	1,177	1,114	693	808	(174)	376	770	338	(187)
Margen Neto	3.7%	4.4%	5.7%	9.3%	6.3%	3.7%	4.7%	-1.1%	1.9%	3.7%	1.8%	-1.0%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	604	666	973	1,397	1,384	927	566	132	458	858	(377)	302
Depreciación y Amortizac.	360	410	463	701	1,104	1,280	1,553	1,628	1,691	1,581	1,292	1,316
EBITDA	965	1,076	1,437	2,098	2,487	2,206	2,120	1,760	2,150	2,440	915	1,618
Margen EBITDA	10.9%	11.1%	12.7%	16.6%	14.1%	11.8%	12.4%	11.2%	10.6%	11.9%	5.0%	9.0%
Intereses pagados	16	36	56	122	534	577	552	397	367	113	583	569
Intereses ganados	58	71	44	46	67	99	83	51	68	27	175	156
Impuestos a la Utilidad	262	226	345	203	321	524	102	139	140	375	(332)	(162)
CAPEX	(857)	(383)	(512)	(963)	(843)	(742)	(900)	(656)	(1,027)	(1,695)	(1,950)	(1,584)
Flujo Operativo Neto	(112)	503	568	855	857	462	649	620	684	283	(1,112)	(217)
Variación en el Capital de Trabajo	-437.043	43.302	-121.034	-12	-1,562	454	976	(25)	(220)	(1,132)	(1,516)	(200)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	8,417	11,707	11,376	10,807	10,807	7,300	7,529	8,902	8,550	9,119	7,268	6,615
Valor de la empresa	6,928	10,089	11,186	17,136	17,707	13,543	11,857	12,881	12,617	14,388	10,160	9,344
VE/EBITDA	7.18	9.38	7.78	8.17	7.12	6.14	5.59	7.18	5.78	5.90	11.11	5.77
P/U	25.61	27.11	17.65	9.18	9.70	10.54	9.32	(51.06)	22.76	11.85	21.53	(35.28)
P/VL	1.00	1.29	1.15	0.95	0.88	0.60	0.63	0.73	0.71	0.80	0.76	0.72
Deuda Neta / EBITDA	(1.58)	(1.55)	(0.16)	3.00	2.76	2.82	1.85	1.84	1.58	1.91	2.61	1.39
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(14.21)	(2.40)	(0.25)	5.54	4.17	4.25	3.21	3.16	3.19	6.24	(2.31)	65.55
Deuda Neta / C.C.	(0.18)	(0.18)	(0.02)	0.55	0.55	0.51	0.31	0.27	0.28	0.38	0.23	0.23
Cobertura Intereses	61.65	30.10	25.45	17.13	4.66	3.82	3.84	4.44	5.86	21.59	1.57	2.84
ROA	2.8%	3.3%	3.9%	4.4%	4.1%	2.7%	3.4%	-0.7%	1.5%	2.8%	1.7%	-0.9%
ROE	3.9%	4.7%	6.5%	10.3%	9.0%	5.7%	6.4%	-1.3%	3.0%	6.3%	3.3%	-1.9%