

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	57,038	71,413	76,903	77,024	0.2%
Activo Circulante	35,363	49,051	52,122	51,902	-0.4%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	10,051	18,514	22,973	25,647	11.6%
Clientes	6,971	9,408	8,868	6,563	-26.0%
Otras Cuentas por cobrar	6,628	6,854	6,491	6,080	-6.3%
Inventarios	11,403	14,139	13,263	12,440	-6.2%
Otros Activos Circulantes	311	136	527	1,172	122.5%
Largo Plazo	21,674	22,362	24,781	25,122	1.4%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	18,085	18,535	19,315	20,107	4.1%
Activos Intangibles (Neto)	2,322	2,341	2,338	2,269	-3.0%
Otros Activos No Circulantes	1,267	1,487	3,128	2,745	-12.2%
Pasivo Total	13,496	17,785	17,985	15,135	-15.8%
Pasivo Circulante	9,151	12,947	13,219	11,093	-16.1%
Proveedores	6,543	9,180	9,078	7,788	-14.2%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	6	6	5	5	-7.8%
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	n.a.
Impuestos por Pagar	621	1,922	2,883	2,573	-10.8%
Otros Pasivos Circulantes	1,982	1,839	1,252	727	-41.9%
Pasivo Largo Plazo	4,345	4,838	4,766	4,042	-15.2%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	n.a.
Pasivos por Impuestos Diferidos	3,915	4,421	4,470	3,819	-14.6%
Otros Pasivos No Circulantes	430	417	297	223	-24.8%
Deuda Total	6	6	5	5	-7.8%
Deuda Neta	(10,045)	(18,508)	(22,967)	(25,642)	11.6%
Capital Contable Consolidado	43,542	53,628	58,917	61,889	5.0%
Capital Contable Minoritario	8,005	10,016	11,008	11,617	5.5%
Capital Contable Mayoritario	35,536	43,612	47,909	50,273	4.9%

ULTIMA VALUACION

No. Acciones	436,575
Precio 07-may-24	187.70
Precio Max. 12m	209.00
Precio Min. 12m	160.00
Dividendo	0.00
Dividend Yield	0.00%
Valor P.M.	81,945
CCM / CC	0.81
Efectivo	25,647
Deuda Total	5
Deuda Neta	-25,642
Valor de la Empresa	75,238

INFORMACION OPERATIVA

Ventas 12m	41,174
Utilidad Operativa 12m	8,370
Depr. Y Amort. 12m	1,147
EBITDA 12 m	9,516
Margen EBITDA	23.1%
Utilidad Neta 12m	4,811
Margen Neto	11.7%
CAPEX 12m	-2,377

MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS

V.E. / EBITDA	7.91
P.M. / EBITDA	8.61
P.M. / Fon	12.45
P.M. / CC May	1.63
P.M. / Utilidad	17.03
UPA	11.02
Deuda Neta / EBITDA	-2.69
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	-3.59

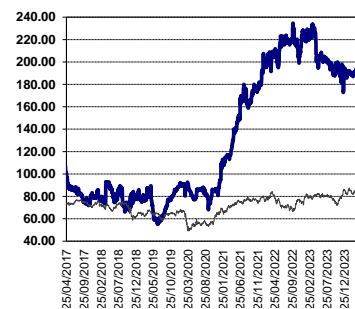
ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES

	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Ventas Netas	44,520	64,256	59,291	41,174	-30.6%
Costo de Ventas	35,319	45,645	42,779	30,102	-29.6%
Utilidad (Pérdida) Bruta	9,201	18,611	16,512	11,072	-32.9%
Margen Bruto	20.7%	29.0%	27.8%	26.9%	-3.4%
Gastos Generales	2,406	2,450	2,890	2,703	-6.5%
Utilidad de Operación	6,796	16,162	13,622	8,370	-38.6%
Margen Operativo	15.3%	25.2%	23.0%	20.3%	-11.5%
Otros Ingresos (Gastos) neto	432	(61)	140	55	-60.7%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	7,227	16,100	13,762	8,425	-38.8%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(1,477)	(366)	(2,396)	(1,129)	-52.9%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	5,751	15,734	11,366	7,295	-35.8%
Impuestos a la Utilidad	1,867	4,853	3,893	1,189	-69.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	3,884	10,881	7,473	6,106	-18.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	3,884	10,881	7,473	6,106	-18.3%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	851	2,145	1,441	1,295	-10.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	3,032	8,736	6,032	4,811	-20.2%
Margen Neto	6.8%	13.6%	10.2%	11.7%	14.9%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES

	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Utilidad de Operación	6,796	16,162	13,622	8,370	-38.6%
Depreciación y Amortizac.	1,612	1,314	1,272	1,147	-9.8%
EBITDA	8,407	17,476	14,894	9,516	-36.1%
Margen EBITDA	18.9%	27.2%	25.1%	23.1%	-8.0%
Intereses pagados	65	78	71	131	85.7%
Intereses ganados	24	81	403	763	89.3%
Impuestos a la Utilidad	1,867	4,853	3,893	1,189	-69.5%
CAPEX	(1,024)	(1,115)	(2,605)	(2,377)	-8.8%
Flujo Operativo Neto	5,476	11,511	8,728	6,582	-24.6%
Variación en el Capital de Trabajo	(3,083)	(6,927)	(3,166)	(2,761)	-12.8%

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	17,825	11,405	14,555	10,804	12,501	10,125	14,410	8,840	-38.7%
Costo de Ventas	12,238	8,351	10,793	8,152	9,173	7,174	10,575	6,425	-39.2%
Utilidad (Pérdida) Bruta	5,587	3,054	3,762	2,652	3,328	2,951	3,835	2,415	-37.0%
Margen Bruto	31.3%	26.8%	25.8%	24.5%	26.6%	29.1%	26.6%	27.3%	2.6%
Gastos Generales	630	592	670	567	914	850	676	693	2.5%
Utilidad de Operación	4,957	2,462	3,091	2,085	2,415	2,101	3,159	1,722	-45.5%
Margen Operativo	27.8%	21.6%	21.2%	19.3%	19.3%	20.8%	21.9%	19.5%	-11.2%
EBITDA	5,265	2,779	3,414	2,386	2,737	2,344	3,477	2,007	-42.3%
Margen EBITDA	29.5%	24.4%	23.5%	22.1%	21.9%	23.2%	24.1%	22.7%	-1.4%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	1	87	5	24	76	(62)	58	7	-88.7%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	4,958	2,549	3,096	2,109	2,491	2,038	3,217	1,728	-46.3%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	164	(660)	182	362	(1,281)	(931)	(1,461)	100	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	5,122	1,889	3,278	2,470	1,209	1,108	1,756	1,828	4.1%
Impuestos a la Utilidad	681	713	1,000	298	1,680	68	531	110	-79.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	4,441	1,177	2,278	2,172	(471)	1,040	1,225	1,718	40.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	4,441	1,177	2,278	2,172	(471)	1,040	1,225	1,718	40.3%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	832	228	448	416	(77)	315	238	336	41.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	3,609	949	1,830	1,756	(394)	725	986	1,382	40.1%
Margen Neto	20.2%	8.3%	12.6%	16.3%	-3.2%	7.2%	6.8%	15.6%	8.8%

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	7.27	5.49	5.87	7.91	6.23	7.75	5.23	7.10
P/U	19.15	10.65	14.88	17.03	14.19	17.03	10.65	
P/VL	1.63	2.13	1.87	1.63	1.88	2.13	1.63	
Deuda Neta / EBITDA	(1.19)	(1.06)	(1.54)	(2.69)	(1.77)	(1.06)	(2.69)	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(1.36)	(1.13)	(1.87)	(3.59)	(2.20)	(1.13)	(3.59)	
Deuda Neta / C.C.	(0.23)	(0.35)	(0.39)	(0.41)	(0.38)	(0.35)	(0.41)	
Cobertura Intereses	130.17	223.15	210.63	72.46	168.75	223.15	72.46	
ROA	5.3%	12.2%	7.8%	6.2%	8.8%	12.2%	6.2%	
ROE	7.0%	16.3%	10.2%	7.8%	11.4%	16.3%	7.8%	

ICH

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	39,833	43,232	39,360	48,987	52,821	55,572	52,775	53,774	67,366	77,141	76,663	77,024
Activo Circulante	20,081	22,490	20,975	27,305	30,590	32,362	30,157	32,187	45,431	54,396	51,487	51,902
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	7,417	7,749	6,941	8,596	7,802	7,983	8,262	8,585	17,792	25,106	25,648	25,647
Largo Plazo	19,752	20,742	18,385	21,682	22,231	23,210	22,617	21,586	21,936	22,745	25,176	25,122
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	14,841	16,136	14,248	17,538	18,629	19,759	19,318	18,340	18,357	18,955	20,095	20,107
Pasivo Total	7,200	8,890	7,673	8,044	11,936	12,537	12,524	11,735	15,688	18,890	16,331	15,135
Pasivo Circulante	4,658	6,451	6,049	4,806	6,440	7,569	7,913	7,414	11,067	13,945	11,782	11,093
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	4	4	5	6	6	6	6	6	6	6	5	5
Pasivo Largo Plazo	2,542	2,439	1,623	3,237	5,497	4,968	4,611	4,320	4,621	4,944	4,548	4,042
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Total	4	4	5	6	6	6	6	6	6	6	5	5
Deuda Neta	(7,413)	(7,745)	(6,936)	(8,590)	(7,796)	(7,977)	(8,257)	(9,033)	(17,767)	(25,101)	(25,643)	(25,642)
Capital Contable Consolidado	32,633	34,342	31,687	40,943	40,885	43,035	40,251	42,039	51,678	58,251	60,332	61,889
Capital Contable Mayoritario	27,037	28,266	25,711	33,489	33,387	35,062	32,733	34,369	42,070	47,361	48,996	50,273

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	27,646	30,931	28,640	30,743	33,013	41,179	37,779	39,737	62,023	62,665	46,744	41,174
Utilidad de Operación	1,217	885	1,631	4,124	3,970	4,702	3,272	5,349	15,255	14,217	9,807	8,370
Margen Operativo	4.4%	2.9%	5.7%	13.4%	12.0%	11.4%	8.7%	13.5%	24.6%	22.7%	21.0%	20.3%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,468	653	(1,981)	4,387	1,115	2,968	(588)	3,633	9,426	8,145	4,416	4,811
Margen Neto	5.3%	2.1%	-6.9%	14.3%	3.4%	7.2%	-1.6%	9.1%	15.2%	13.0%	9.4%	11.7%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	1,217	885	1,631	4,124	3,970	4,702	3,272	5,349	15,255	14,217	9,807	8,370
Depreciación y Amortizac.	1,184	1,540	1,288	1,593	1,627	1,263	1,277	1,476	1,318	1,275	1,179	1,147
EBITDA	2,401	2,425	2,920	5,717	5,597	5,965	4,549	6,825	16,572	15,492	10,986	9,516
Margen EBITDA	8.7%	7.8%	10.2%	18.6%	17.0%	14.5%	12.0%	17.2%	26.7%	24.7%	23.5%	23.1%
Intereses pagados	49	21	38	38	49	9	55	54	87	73	155	131
Intereses ganados	42	30	39	132	53	91	419	84	42	189	719	763
Impuestos a la Utilidad	(676)	273	928	1,174	2,049	856	3,270	1,411	3,735	3,825	1,610	1,189
CAPEX	(3,374)	(2,594)	(1,420)	(3,193)	(3,050)	(2,031)	(1,153)	(901)	(1,365)	(1,703)	(2,867)	(2,377)
Flujo Operativo Neto	(304)	(433)	572	1,445	503	3,160	490	4,542	11,427	10,080	7,074	6,582
Variación en el Capital de Trabajo	41,724	832,398	-1,240	-4,257	-2,188	-2,304	(1,337)	(3,860)	(6,612)	(4,564)	(2,454)	(2,761)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	38,124	30,550	23,680	35,948	35,948	36,057	40,322	49,333	87,612	96,697	82,076	81,945
Valor de la empresa	38,602	29,372	22,248	35,358	36,225	36,278	41,326	51,763	89,835	93,831	75,423	75,238
VE/EBITDA	16.08	12.11	7.62	6.18	6.47	5.99	9.09	7.58	5.42	6.06	6.87	7.91
P/U	25.97	46.80	(11.95)	8.19	32.23	9.81	(68.61)	13.58	9.30	11.87	18.59	17.03
P/VL	1.41	1.08	0.92	1.07	1.08	1.03	1.23	1.44	2.08	2.04	1.68	1.63
Deuda Neta / EBITDA	(3.09)	(3.19)	(2.38)	(1.50)	(1.39)	(1.32)	(1.82)	(1.26)	(1.07)	(1.62)	(2.33)	(2.69)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	7.62	45.87	(4.62)	(3.40)	(3.06)	(1.95)	(2.43)	(1.45)	(1.17)	(1.82)	(3.16)	(3.59)
Deuda Neta / C.C.	(0.23)	(0.23)	(0.22)	(0.21)	(0.19)	(0.19)	(0.21)	(0.20)	(0.34)	(0.43)	(0.43)	(0.41)
Cobertura Intereses	49	115	76.22	149.64	115.24	52.07	82.64	126.99	189.53	211.31	70.72	72.46
ROA	3.7%	1.5%	-5.0%	9.0%	2.1%	6.6%	-1.1%	6.8%	14.0%	10.6%	5.8%	6.2%
ROE	4.5%	1.9%	-6.3%	10.7%	2.7%	8.5%	-1.5%	8.6%	18.2%	14.0%	7.3%	7.8%