

VITRO

VITRO S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR INDUSTRIAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	54,794	51,107	49,776	25,712	-48.3%
Activo Circulante	19,109	17,810	17,603	12,580	-28.5%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4,749	1,690	3,590	326	-90.9%
Clientes	4,363	4,865	1,343	735	-45.3%
Otras Cuentas por cobrar	1,728	1,904	3,136	11,064	252.8%
Inventarios	8,171	9,297	9,269	331	-96.4%
Otros Activos Circulantes	98	55	265	126	-52.5%
Largo Plazo	35,685	33,297	32,173	13,131	-59.2%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	24,251	22,775	21,141	3,802	-82.0%
Activos Intangibles (Neto)	6,430	5,776	4,999	137	-97.3%
Otros Activos No Circulantes	5,003	4,747	6,033	9,192	52.4%
Pasivo Total	28,177	26,447	27,498	14,042	-48.9%
Pasivo Circulante	10,549	11,594	11,824	10,358	-12.4%
Proveedores	4,998	5,384	5,100	311	-93.9%
Créditos Bancarios	2,088	2,716	2,639	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	395	374	398	25	-93.6%
Impuestos por Pagar	901	215	254	1,911	653.9%
Otros Pasivos Circulantes	2,167	2,906	3,433	8,110	136.2%
Pasivo Largo Plazo	17,628	14,853	15,674	3,684	-76.5%
Créditos Bancarios	11,855	11,486	12,640	1,861	-85.1%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	732	621	439	5	-98.8%
Pasivos por Impuestos Diferidos	906	217	129	251	94.6%
Otros Pasivos No Circulantes	4,136	2,528	2,646	1,567	-40.8%
Deuda Total	13,942	14,203	15,098	1,861	-88%
Deuda Neta	9,193	12,513	11,508	1,536	-86.7%
Capital Contable Consolidado	26,617	24,660	22,278	11,670	-47.6%
Capital Contable Minoritario	14	12	6	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	26,602	24,648	22,273	11,670	-47.6%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	483,571
Precio	07-may-24 8.85
Precio Max. 12m	27.50
Precio Min. 12m	8.80
Dividendo	1.15
Dividend Yield	13.03%
Valor P.M.	4,280
CCM / CC	1.00
Efectivo	326
Deuda Total	1,861
Deuda Neta	1,536
Valor de la Empresa	5,815
INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	24,280
Utilidad Operativa 12m	1,672
Depr. Y Amort. 12m	2,034
EBITDA 12 m	3,706
Margen EBITDA	15.3%
Utilidad Neta 12m	2,876
Margen Neto	11.8%
CAPEX 12m	-191
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	1.57
P.M. / EBITDA	1.15
P.M. / Fon	1.25
P.M. / CC May	0.37
P.M. / Utilidad	1.49
UPA	5.95
Deuda Neta / EBITDA	0.41
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	0.44

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	37,238	41,282	26,818	24,280	-9.5%
Costo de Ventas	29,740	32,875	19,935	17,672	-11.4%
Utilidad (Pérdida) Bruta	7,498	8,406	6,883	6,608	-4.0%
Margen Bruto	20.1%	20.4%	25.7%	27.2%	6.0%
Gastos Generales	6,956	7,845	5,353	4,936	-7.8%
Utilidad de Operación	542	562	1,530	1,672	9.3%
Margen Operativo	1.5%	1.4%	5.7%	6.9%	20.7%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(929)	(506)	273	103	-62.2%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	(387)	56	1,803	1,775	-1.5%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(2,821)	(1,006)	715	(122)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	(95)	(11)	44	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	(3,208)	(1,045)	2,507	1,696	-32.3%
Impuestos a la Utilidad	601	770	1,003	43	-95.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	(3,809)	(1,815)	1,504	1,653	9.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	(860)	1,219	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(3,809)	(1,815)	644	2,872	345.8%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(5)	(6)	(8)	(4)	-51.8%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(3,805)	(1,809)	653	2,876	340.7%
Margen Neto	-10.2%	-4.4%	2.4%	11.8%	386.8%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	542	562	1,530	1,672	9.3%
Depreciación y Amortizac.	3,094	2,910	1,557	2,034	30.6%
EBITDA	3,637	3,472	3,087	3,706	20.0%
Margen EBITDA	9.8%	8.4%	11.5%	15.3%	32.6%
Intereses pagados	777	573	1,156	1,266	9.5%
Intereses ganados	121	25	1,253	1,229	-1.9%
Impuestos a la Utilidad	601	770	1,003	43	-95.7%
CAPEX	(1,902)	(2,099)	291	(191)	n.a.
Flujo Operativo Neto	477	55	2,473	3,434	38.9%
Variación en el Capital de Trabajo	(708)	(4,534)	1,051	15	-98.5%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	11,642	11,000	12,472	10,680	1,278	1,390	1,426	1,211	-15.1%
Costo de Ventas	9,057	8,169	9,439	8,151	668	714	771	638	-17.3%
Utilidad (Pérdida) Bruta	2,585	2,830	3,033	2,529	609	675	655	573	-12.5%
Margen Bruto	22.2%	25.7%	24.3%	23.7%	47.7%	48.6%	45.9%	47.3%	3.1%
Gastos Generales	2,146	2,071	2,275	1,924	450	500	483	442	-8.5%
Utilidad de Operación	439	759	758	606	160	175	172	132	-23.6%
Margen Operativo	3.8%	6.9%	6.1%	5.7%	12.5%	12.6%	12.1%	10.9%	-10.1%
EBITDA	1,165	1,989	1,486	1,274	190	246	246	197	-19.9%
Margen EBITDA	10.0%	18.1%	11.9%	11.9%	14.9%	17.7%	17.2%	16.2%	-1.0%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	108	29	(2)	(69)	185	136	(18)	7	n.a.
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	547	788	756	537	345	311	155	139	-10.2%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(280)	(170)	(513)	(408)	394	188	1,115	268	-76.0%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	(13)	11	2	3	-	30	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	267	618	230	140	741	502	1,269	436	-65.6%
Impuestos a la Utilidad	98	(15)	549	(104)	224	171	132	(9)	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	169	633	(318)	244	516	331	1,137	445	-60.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	(399)	1,219	(461)	-	-
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	169	633	(318)	244	117	1,550	676	445	-34.2%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(2)	(2)	(2)	(1)	(3)	(1)	(1)	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	171	635	(316)	245	121	1,551	677	445	-34.3%
Margen Neto	1.5%	5.8%	-2.5%	2.3%	9.4%	111.6%	47.5%	36.8%	-10.7%

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	6.23	7.44	4.14	1.57	4.98	7.44	1.59
P/U	(3.54)	(7.36)	1.95	1.49	7.19	1.95	(7.36)	-
P/VL	0.51	0.54	0.06	0.37	0.73	0.54	0.06	-
Deuda Neta / EBITDA	2.53	3.60	3.73	0.41	2.58	3.73	0.41	-
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	5.30	9.11	3.41	0.44	4.32	9.11	0.44	-
Deuda Neta / C.C.	0.35	0.51	0.52	0.13	0.39	0.52	0.13	-
Cobertura Intereses	4.68	6.06	2.67	2.93	3.89	6.06	2.67	-
ROA	-6.9%	-3.5%	1.3%	11.2%	3.0%	11.2%	-3.5%	-
ROE	-14.3%	-7.3%	2.9%	24.6%	6.7%	24.6%	-7.3%	-

Subdirección de Análisis

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.

VITRO

VITRO

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	33,435	35,057	27,731	45,431	52,604	54,449	52,727	57,497	52,016	49,568	17,238	25,712
Activo Circulante	9,384	10,178	12,293	13,665	17,449	20,661	17,809	22,537	17,811	15,957	5,215	12,580
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,199	2,471	7,137	4,958	3,549	5,718	4,344	9,617	2,256	2,389	638	326
Largo Plazo	24,050	24,879	15,438	31,766	35,155	33,788	34,918	34,959	34,205	33,611	12,024	13,131
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	14,445	14,660	9,381	17,348	23,071	24,085	23,999	24,027	23,414	22,189	3,921	3,802
Pasivo Total	27,047	26,984	7,587	20,715	25,370	25,597	25,734	31,563	27,427	26,092	5,230	14,042
Pasivo Circulante	6,758	5,750	3,696	5,715	7,720	7,809	7,895	14,054	11,702	11,241	3,250	10,358
Créditos Bancarios	1,486	1,164	14	30	94	60	38	5,746	2,133	2,263	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	20,289	21,234	3,891	15,000	17,650	17,788	17,839	17,509	15,724	14,851	1,979	3,684
Créditos Bancarios	1,296	1,782	-	10,555	13,463	13,962	13,213	11,438	11,851	11,408	1,908	1,861
Créditos Bursátiles	13,734	14,569	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	773	782	672	435	9	5
Deuda Total	16,516	17,515	14	10,585	13,557	14,021	12,478	17,183	13,984	13,671	1,908	1,861
Deuda Neta	14,317	15,045	(7,123)	5,627	10,008	8,304	8,134	7,566	11,729	11,282	1,270	1,536
Capital Contable Consolidado	6,388	8,073	20,144	24,716	27,234	28,852	26,993	25,934	24,589	23,476	12,009	11,670
Capital Contable Mayoritario	5,099	6,748	18,693	24,698	27,214	28,833	26,974	25,915	24,574	23,469	12,009	11,670

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	21,538	13,703	17,254	19,840	38,948	43,034	41,978	37,615	39,705	47,045	34,308	24,280
Utilidad de Operación	2,680	1,154	2,978	3,779	5,142	4,714	2,981	1,467	402	1,732	2,281	1,672
Margen Operativo	12.4%	8.4%	17.3%	19.0%	13.2%	11.0%	7.1%	3.9%	1.0%	3.7%	6.6%	6.9%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	581	(57)	23,599	3,618	3,668	3,080	1,227	(1,145)	(2,200)	361	3,108	2,876
Margen Neto	2.7%	-0.4%	136.8%	18.2%	9.4%	7.2%	2.9%	-3.0%	-5.5%	0.8%	9.1%	11.8%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	2,680	1,154	2,978	3,779	5,142	4,714	2,981	1,467	402	1,732	2,281	1,672
Depreciación y Amortizac.	1,783	1,040	984	1,025	2,122	2,279	2,631	3,068	2,936	2,858	2,075	2,034
EBITDA	4,463	2,194	3,962	4,804	7,264	6,993	5,612	4,536	3,339	4,590	4,356	3,706
Margen EBITDA	20.7%	16.0%	23.0%	24.2%	18.6%	16.3%	13.4%	12.1%	8.4%	9.8%	12.7%	15.3%
Intereses pagados	1,363	1,313	1,130	129	705	743	712	811	585	773	1,343	1,266
Intereses ganados	195	202	81	51	12	37	74	128	53	34	1,040	1,229
Impuestos a la Utilidad	211	(710)	486	496	1,257	927	255	970	515	551	(16)	43
CAPEX	(1,856)	(435)	(839)	(2,154)	(3,072)	(2,960)	(3,072)	(2,019)	(1,934)	(3,035)	(341)	(191)
Flujo Operativo Neto	1,229	1,359	1,588	2,075	2,241	2,399	1,646	863	357	265	3,729	3,434
Variación en el Capital de Trabajo	-333,998	1989,632	1224,88	13	-1,946	-2,582	71	325	(4,526)	(350)	(111)	15

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	12,945	16,905	25,925	35,131	33,081	24,735	17,979	12,476	9,744	9,086	5,658	4,280
Valor de la empresa	30,533	35,268	20,815	40,785	43,113	33,055	27,933	21,205	22,516	20,371	6,928	5,815
VE/EBITDA	6.84	16.08	5.25	8.49	5.94	4.73	4.98	4.42	6.43	4.44	1.59	1.57
P/U	22.27	(295.63)	1.10	9.71	9.02	8.03	14.65	(10.90)	(4.43)	25.16	1.82	1.49
P/VL	2.54	2.51	1.39	1.42	1.22	0.86	0.67	0.48	0.40	0.39	0.47	0.37
Deuda Neta / EBITDA	3.21	6.86	(1.80)	1.17	1.38	1.19	1.77	1.67	3.51	2.46	0.29	0.41
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	5.49	8.55	(2.28)	2.12	2.39	2.06	3.91	3.46	9.09	7.25	0.32	0.44
Deuda Neta / C.C.	2.24	1.86	(0.35)	0.23	0.37	0.29	0.37	0.34	0.52	0.48	0.11	0.13
Cobertura Intereses	3.27	1.67	3.51	37.16	10.30	9.41	7.88	5.59	5.70	5.94	3.24	2.93
ROA	1.7%	-0.2%	85.1%	8.0%	7.0%	5.7%	2.3%	-2.0%	-4.2%	0.7%	18.0%	11.2%
ROE	9.1%	-0.7%	117.2%	14.6%	13.5%	10.7%	4.5%	-4.4%	-8.9%	1.5%	25.9%	24.6%