

ACCELSA

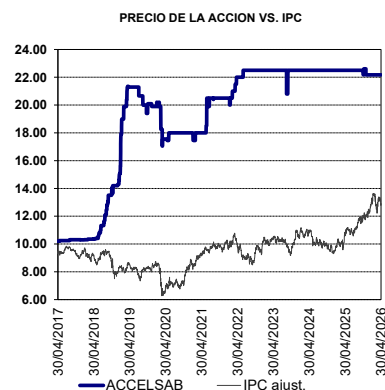
ACCELSA, S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR INDUSTRIAL

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	11,247	11,734	15,981	15,215	-4.8%
Activo Circulante	5,049	5,570	6,159	5,816	-5.6%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	399	353	364	395	8.6%
Clientes	1,609	1,451	1,929	1,973	2.3%
Otras Cuentas por cobrar	1,483	2,638	2,334	1,631	-30.1%
Inventarios	1,558	1,129	1,532	1,817	18.6%
Otros Activos Circulantes	-	-	-	-	n.a.
Largo Plazo	6,198	6,164	9,822	9,399	-4.3%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	4,684	4,925	8,527	8,264	-3.1%
Activos Intangibles (Neto)	203	207	199	175	-11.8%
Otros Activos No Circulantes	1,311	1,031	1,097	960	-12.5%
Pasivo Total	5,452	6,042	8,857	8,483	-4.2%
Pasivo Circulante	3,426	2,756	3,762	4,149	10.3%
Proveedores	1,347	1,104	1,402	1,615	15.2%
Créditos Bancarios	935	638	679	1,080	59.1%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	205	244	297	358	20.4%
Impuestos por Pagar	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Circulantes	940	771	1,384	1,096	-20.8%
Pasivo Largo Plazo	2,026	3,285	5,094	4,334	-14.9%
Créditos Bancarios	1,201	2,219	3,898	3,262	-16.3%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	619	557	601	446	-25.9%
Pasivos por Impuestos Diferidos	119	78	111	177	58.8%
Otros Pasivos No Circulantes	88	431	484	450	-7.1%
Deuda Total	2,135	2,857	4,576	4,342	-5.1%
Deuda Neta	1,737	2,504	4,212	3,947	-6.3%
Capital Contable Consolidado	5,795	5,692	7,125	6,732	-5.5%
Capital Contable Minoritario	1,519	1,394	1,858	1,707	-8.1%
Capital Contable Mayoritario	4,276	4,298	5,267	5,025	-4.6%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	189,003
Precio	31-dic-25 22.17
Precio Max. 12m	22.61
Precio Min. 12m	22.17
Dividendo	0.00
Dividend Yield	0.00%
Valor P.M.	4,190
CCM / CC	0.746
Efectivo	395
Deuda Total	4,342
Deuda Neta	3,947
Valor de la Empresa	9,561
INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	15,422
Utilidad Operativa 12m	766
Depr. Y Amort. 12m	918
EBITDA 12 m	1,683
Margen EBITDA	10.9%
Utilidad Neta 12m	157
Margen Neto	1.0%
CAPEX 12m	-1,243
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	5.68
P.M. / EBITDA	2.49
P.M. / Fon	-35.29
P.M. / CC May	0.83
P.M. / Utilidad	26.69
UPA	0.83
Deuda Neta / EBITDA	2.34
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	8.96

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Ventas Netas	12,900	12,160	14,268	15,422	8.1%
Costo de Ventas	9,718	9,190	9,899	10,963	10.8%
Utilidad (Pérdida) Bruta	3,183	2,970	4,369	4,459	2.1%
Margen Bruto	24.7%	24.4%	30.6%	28.9%	-5.6%
Gastos Generales	2,669	2,524	3,336	3,693	10.7%
Utilidad de Operación	514	446	1,032	766	-25.8%
Margen Operativo	4.0%	3.7%	7.2%	5.0%	-31.4%
Otros Ingresos (Gastos) neto	67	41	40	57	41.8%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	581	487	1,072	823	-23.3%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(140)	(141)	(371)	(408)	10.0%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	441	345	702	415	-40.9%
Impuestos a la Utilidad	132	94	145	180	24.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	309	252	557	235	-57.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	309	252	557	235	-57.8%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	50	42	154	78	-49.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	259	210	403	157	-61.0%
Margen Neto	2.0%	1.7%	2.8%	1.0%	-64.0%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Utilidad de Operación	514	446	1,032	766	-25.8%
Depreciación y Amortizac.	685	794	956	918	-4.0%
EBITDA	1,199	1,239	1,988	1,683	-15.3%
Margen EBITDA	9.3%	10.2%	13.9%	10.9%	-21.7%
Intereses pagados	123	126	399	380	-4.9%
Intereses ganados	-	-	-	-	n.a.
Impuestos a la Utilidad	132	94	145	180	24.0%
CAPEX	(294)	(882)	(2,590)	(1,243)	-52.0%
Flujo Operativo Neto	650	138	(1,146)	(119)	-89.6%
Variación en el Capital de Trabajo	43	(810)	(808)	1,089	n.a.

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	3,308	3,753	3,614	3,928	3,734	3,947	3,611	3,793	5.0%
Costo de Ventas	2,365	2,606	2,646	2,792	2,273	2,810	2,615	2,754	5.3%
Utilidad (Pérdida) Bruta	943	1,147	969	1,136	1,461	1,137	996	1,039	4.3%
Margen Bruto	28.5%	30.6%	26.8%	28.9%	39.1%	28.8%	27.6%	27.4%	-0.7%
Gastos Generales	671	850	729	942	1,129	974	807	927	14.9%
Utilidad de Operación	272	297	240	194	332	163	189	112	-40.9%
Margen Operativo	8.2%	7.9%	6.6%	4.9%	8.9%	4.1%	5.2%	2.9%	-43.7%
EBITDA	403	501	386	441	829	408	370	334	-9.8%
Margen EBITDA	12.2%	13.4%	10.7%	11.2%	22.2%	10.3%	10.2%	8.8%	-1.5%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	5	7	21	54	6	(8)	9	4	-55.9%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	277	304	261	248	338	155	197	115	-41.5%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(98)	(100)	(99)	(104)	(76)	(113)	(98)	(92)	-6.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	179	205	162	144	262	42	99	24	-76.1%
Impuestos a la Utilidad	47	71	47	52	11	39	40	17	-57.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	132	133	115	92	251	4	59	7	-88.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	132	133	115	92	251	4	59	7	-88.3%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	38	48	30	31	73	2	13	(2)	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	94	85	85	61	178	2	46	9	-80.4%
Margen Neto	2.8%	2.3%	2.3%	1.6%	4.8%	0.1%	1.3%	0.2%	-1.0%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	7.95	7.65	6.49	5.68	7.03	10.57	5.49	8.88
P/U	22.21	25.09	15.94	26.69	22.57	26.69	15.94	
P/VL	1.35	1.23	1.22	0.83	1.09	1.23	0.83	
Deuda Neta / EBITDA	1.45	2.02	2.12	2.34	2.16	2.34	2.02	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.92	7.01	(7.00)	8.96	2.99	8.96	(7.00)	
Deuda Neta / C.C.	0.30	0.44	0.59	0.59	0.54	0.59	0.44	
Cobertura Intereses	9.72	9.87	4.98	4.43	6.43	9.87	4.43	
ROA	2.3%	1.8%	2.5%	1.0%	1.8%	2.5%	1.0%	
ROE	4.5%	3.7%	5.7%	2.3%	3.9%	5.7%	2.3%	

Subdirección de Análisis

ACCELSA

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.

ACCELSA

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Activo Total	4,221	4,872	4,911	6,455	7,476	8,944	10,386	11,325	11,845	15,541	15,090	15,215
Activo Circulante	1,920	2,126	2,062	2,672	2,914	3,599	4,275	5,087	5,535	5,068	5,627	5,816
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	203	241	203	298	193	561	391	410	366	433	400	395
Largo Plazo	2,301	2,746	2,849	6,455	4,562	5,345	6,111	6,238	6,310	10,474	9,463	9,399
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	2,096	2,493	2,548	3,121	3,521	4,382	4,667	4,756	4,875	8,303	8,303	8,264
Pasivo Total	1,573	1,588	1,331	2,292	2,679	3,684	4,519	5,354	6,136	8,508	8,381	8,483
Pasivo Circulante	1,289	1,196	995	1,396	1,489	1,907	2,184	3,178	3,331	3,836	3,802	4,149
Créditos Bancarios	405	139	76	356	166	545	417	998	917	765	863	1,080
Créditos Bursátiles	-	-	-	335	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	284	392	336	896	1,190	1,777	2,335	2,176	2,805	4,672	4,579	4,334
Créditos Bancarios	60	190	204	726	675	1,228	1,357	1,348	2,045	3,479	3,375	3,262
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	24	14	-	-	306	306	702	612	581	612	670	446
Deuda Total	501	358	280	1,060	841	1,774	1,775	2,346	2,962	4,244	4,238	4,342
Deuda Neta	298	117	77	762	648	1,213	1,383	1,936	2,596	3,811	3,838	3,947
Capital Contable Consolidado	2,648	3,284	3,580	4,797	4,797	5,259	5,867	5,971	5,709	7,033	6,708	6,732
Capital Contable Mayoritario	2,060	2,453	2,645	3,451	3,451	3,813	4,244	4,364	4,298	5,200	5,005	5,025

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	5,861	6,879	6,837	8,046	9,101	9,876	10,402	12,987	12,420	13,589	15,240	15,422
Utilidad de Operación	259	598	581	680	757	540	661	579	564	935	843	766
Margen Operativo	4.4%	8.7%	8.5%	8.4%	8.3%	5.5%	6.4%	4.5%	4.5%	6.9%	5.5%	5.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	159	236	248	381	539	249	330	255	247	389	194	157
Margen Neto	2.7%	3.4%	3.6%	4.7%	5.9%	2.5%	3.2%	2.0%	2.0%	2.9%	1.3%	1.0%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	259	598	581	680	757	540	661	579	564	935	843	766
Depreciación y Amortizac.	124	160	191	229	250	324	327	510	513	901	877	918
EBITDA	383	758	772	909	1,007	863	988	1,088	1,077	1,837	1,720	1,683
Margen EBITDA	6.5%	11.0%	11.3%	11.3%	11.1%	8.7%	9.5%	8.4%	8.7%	13.5%	11.3%	10.9%
Intereses pagados	21	17	19	26	24	23	48	113	124	337	384	380
Intereses ganados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos a la Utilidad	114	220	208	193	298	158	201	158	178	136	202	180
CAPEX	(395)	(335)	(304)	(616)	(921)	(1,068)	(529)	(661)	(927)	(2,341)	(1,554)	(1,243)
Flujo Operativo Neto	(146)	186	240	73	(235)	(386)	209	156	(152)	(978)	(420)	(119)
Variación en el Capital de Trabajo	-329.78	-146.209	34.427	-275	-101	-310	(614)	(668)	(305)	16	(12)	1,089

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	1,737	1,852	1,949	3,761	3,761	3,402	3,875	4,253	4,253	4,253	4,190	4,190
Valor de la empresa	2,531	2,597	2,715	5,991	6,279	6,307	7,517	7,754	8,245	9,568	9,454	9,561
VE/EBITDA	6.60	3.43	3.52	6.59	6.24	7.31	7.61	7.12	7.65	5.21	5.50	5.68
P/U	10.93	7.85	7.85	9.70	6.98	13.64	11.73	16.67	17.23	11.46	21.58	26.69
P/VL	0.84	0.76	0.74	(1.98)	1.09	0.89	0.91	0.97	0.99	0.82	0.84	0.83
Deuda Neta / EBITDA	0.78	0.15	0.10	0.57	1.04	1.40	1.40	1.78	2.41	2.58	2.23	2.34
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(26.41)	0.28	0.17	0.72	12.21	(7.88)	4.71	4.53	17.33	(2.61)	23.11	8.96
Deuda Neta / C.C.	0.11	0.04	0.02	0.47	0.22	0.31	0.37	0.32	0.45	0.54	0.57	0.59
Cobertura Intereses	17.87	44.63	40.20	35.31	42.67	37.83	20.38	9.63	8.69	4.69	4.48	4.43
ROA	3.8%	4.8%	5.1%	6.0%	7.2%	2.8%	3.2%	2.3%	2.1%	2.4%	1.3%	1.0%
ROE	6.0%	7.2%	6.9%	34.3%	11.2%	4.7%	5.6%	4.3%	4.3%	5.3%	2.9%	2.3%