ACCELSA

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR INDUSTRIAL

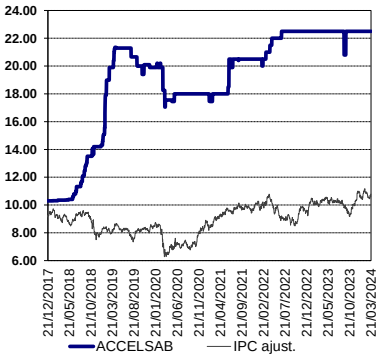
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	VAR
Activo Total	**10,442**	**11,373**	**11,928**	**15,465**	**29.6%**
Activo Circulante	**4,275**	**5,087**	**5,535**	**5,973**	7.9%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**391**	**410**	**366**	**433**	**18.5%**
Clientes	1,277	1,599	1,586	1,579	-0.4%
Otras Cuentas por cobrar	1,126	1,473	2,343	2,516	7.4%
Inventarios	1,481	1,605	1,241	1,445	16.4%
Otros Activos Circulantes	-	-	-	-	n.a.
Largo Plazo	**6,167**	**6,286**	**6,393**	**9,492**	**48.5%**
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	4,667	4,865	4,986	8,191	64.3%
Activos Intangibles (Neto)	196	185	162	205	26.6%
Otros Activos No Circulantes	1,304	1,236	1,244	1,096	-12.0%
Pasivo Total	**4,575**	**5,401**	**6,202**	**8,451**	**36.3%**
Pasivo Circulante	**2,248**	**3,171**	**3,428**	**3,785**	**10.4%**
Proveedores	841	966	1,159	1,199	3.4%
Créditos Bancarios	417	998	917	765	-16.6%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	181	206	265	296	11.6%
Impuestos por Pagar	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Circulantes	809	1,001	1,087	1,525	40.3%
Pasivo Largo Plazo	**2,327**	**2,230**	**2,774**	**4,666**	**68.2%**
Créditos Bancarios	1,357	1,348	2,040	3,479	70.6%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	694	665	555	614	10.7%
Pasivos por Impuestos Diferidos	163	129	81	84	3.4%
Otros Pasivos No Circulantes	113	88	99	489	395.4%
Deuda Total	**1,775**	**2,346**	**2,957**	**4,244**	**43.5%**
Deuda Neta	1,383	1,936	2,591	3,811	47.1%
Capital Contable Consolidado	**5,867**	**5,972**	**5,726**	**7,014**	**22.5%**
Capital Contable Minoritario	1,605	1,606	1,411	1,833	29.9%
Capital Contable Mayoritario	4,262	4,366	4,315	5,181	20.1%

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	**10,402**	**12,987**	**12,420**	**13,589**	**9.4%**
Costo de Ventas	7,628	9,829	9,358	9,859	5.4%
Utilidad (Pérdida) Bruta	**2,774**	**3,157**	**3,062**	**3,730**	**21.8%**
Margen Bruto	**26.7%**	**24.3%**	**24.7%**	**27.4%**	**11.3%**
Gastos Generales	2,040	2,612	2,546	2,822	10.9%
Utilidad de Operación	**734**	**545**	**516**	**908**	**75.9%**
Margen Operativo	**7.1%**	**4.2%**	**4.2%**	**6.7%**	60.8%
Otros Ingresos (Gastos) neto	77	21	87	39	-55.0%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	**811**	**566**	**603**	**947**	**57.1%**
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(49)	(116)	(154)	(280)	**81.8%**
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	**762**	**450**	**449**	**667**	**48.6%**
Impuestos a la Utilidad	274	125	130	155	18.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	**487**	**326**	**319**	**513**	**60.8%**
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	**487**	**326**	**319**	**513**	**60.8%**
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	157	70	56	142	153.7%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	**330**	**255**	**263**	**371**	**41.0%**
Margen Neto	3.2%	2.0%	2.1%	2.7%	28.9%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	734	545	516	908	75.9%
Depreciación y Amortizac.	563	643	797	567	-28.8%
EBITDA	**1,297**	**1,188**	**1,313**	**1,475**	**12.4%**
Margen EBITDA	12.5%	9.2%	10.6%	10.9%	2.7%
Intereses pagados	48	113	124	314	153.5%
Intereses ganados	-	-	-	-	n.a.
Impuestos a la Utilidad	274	125	130	155	18.8%
CAPEX	(605)	(684)	(904)	(2,938)	225.0%
Flujo Operativo Neto	**369**	**267**	**155**	**(1,931)**	**n.a.**
Variación en el Capital de Trabajo	(627)	(640)	(299)	(330)	10.2%

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		189,003
Precio	21-mar-24	22.50
Precio Max. 12m		22.50
Precio Min. 12m		21.83
Dividendo		0.00
Dividend Yield		**0.00%**
Valor P.M.		**4,253**
CCM / CC		0.739
Efectivo		433
Deuda Total		4,244
Deuda Neta		3,811
Valor de la Empresa		**9,568**
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		**13,589**
Utilidad Operativa 12m		908
Depr. Y Amort. 12m		567
EBITDA 12 m		**1,475**
Margen EBITDA		10.9%
Utilidad Neta 12m		**371**
Margen Neto		2.7%
CAPEX 12m		-2,938
MULTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		**6.49**
P.M. / EBITDA		2.88
P.M. / Fon		-2.20
P.M. / CC May		**0.82**
P.M. / Utilidad		11.46
UPA		1.96
Deuda Neta / EBITDA		2.58
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		**-2.61**

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	mar-23	mar-24	jun-23	jun-24	sep-23	sep-24	dic-23	dic-24	Var
Ventas Netas	**3,193**	**2,933**	**3,282**	**3,308**	**3,011**	**3,614**	**2,933**	**3,734**	**27.3%**
Costo de Ventas	2,393	2,225	2,417	2,365	2,287	2,646	2,261	2,624	16.1%
Utilidad (Pérdida) Bruta	**800**	**708**	**865**	**943**	**724**	**969**	**672**	**1,110**	**65.2%**
Margen Bruto	25.1%	24.1%	26.4%	28.5%	24.1%	**26.8%**	**22.9%**	**29.7%**	**29.8%**
Gastos Generales	638	616	643	671	611	729	653	806	**23.4%**
Utilidad de Operación	**162**	**92**	**222**	**272**	**113**	**240**	**19**	**304**	**1520.0%**
Margen Operativo	5.1%	3.1%	6.8%	8.2%	3.7%	6.6%	0.6%	8.1%	1172.4%
EBITDA	**292**	**218**	**348**	**403**	**242**	**386**	**432**	**467**	**8.3%**
Margen EBITDA	9.1%	7.4%	10.6%	12.2%	8.0%	10.7%	14.7%	12.5%	-2.2%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	53	8	4	5	4	21	26	6	-76.8%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	**215**	**99**	**226**	**277**	**116**	**261**	**45**	**310**	**595.8%**
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(46)	(33)	(53)	(98)	(32)	(99)	(23)	(50)	118.0%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	**170**	**66**	**173**	**179**	**85**	**162**	**22**	**261**	**1093.9%**
Impuestos a la Utilidad	68	31	54	47	49	47	(41)	30	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	**102**	**35**	**119**	**132**	**36**	**115**	**62**	**231**	**270.7%**
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	**102**	**35**	**119**	**132**	**36**	**115**	**62**	**231**	**270.7%**
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	16	2	35	38	1	30	4	71	1809.5%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	**86**	**32**	**84**	**94**	**35**	**85**	**59**	**160**	**172.8%**
Margen Neto	2.7%	1.1%	2.5%	2.8%	1.2%	2.3%	2.0%	4.3%	2.3%

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	**7.61**	**7.95**	**7.65**	**6.49**	**7.44**	**10.57**	**6.13**	**8.50**
P/U	**18.66**	**21.53**	**21.35**	**11.46**	18.11	21.53	11.46	
P/VL	**1.45**	**1.26**	**1.30**	**0.82**	1.13	1.30	0.82	
Deuda Neta / EBITDA	**1.07**	**1.63**	**1.97**	**2.58**	**2.06**	**2.58**	**1.63**	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	2.00	3.84	6.33	(2.61)	2.52	6.33	(2.61)	
Deuda Neta / C.C.	0.24	0.32	0.45	0.54	0.44	0.54	0.32	
Cobertura Intereses	26.77	10.51	10.59	4.69	8.60	10.59	4.69	
ROA	**3.2%**	**2.2%**	**2.2%**	**2.4%**	**2.3%**	**2.4%**	**2.2%**	
ROE	**5.6%**	**4.3%**	**4.6%**	**5.3%**	**4.7%**	**5.3%**	**4.3%**	

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-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Activo Total	**3,068**	**3,682**	**4,221**	**4,872**	**4,911**	**6,455**	**7,476**	**8,944**	**10,386**	**11,325**	**11,845**	**15,465**
Activo Circulante	**1,263**	**1,827**	**1,920**	**2,126**	**2,062**	**2,672**	**2,914**	**3,599**	**4,275**	**5,087**	**5,535**	**5,973**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**106**	**290**	**203**	**241**	**203**	**298**	**193**	**561**	**391**	**410**	**366**	**433**
Largo Plazo	**1,805**	**1,855**	**2,301**	**2,746**	**2,849**	**6,455**	**4,562**	**5,345**	**6,111**	**6,238**	**6,310**	**9,492**
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	1,616	1,654	2,096	2,493	2,548	3,121	3,521	4,382	4,667	4,756	4,875	8,191
Pasivo Total	**1,147**	**1,483**	**1,573**	**1,588**	**1,331**	**2,292**	**2,679**	**3,684**	**4,519**	**5,354**	**6,136**	**8,451**
Pasivo Circulante	**756**	**1,154**	**1,289**	**1,196**	**995**	**1,396**	**1,489**	**1,907**	**2,184**	**3,178**	**3,331**	**3,785**
Créditos Bancarios	172	325	405	139	76	356	166	545	417	998	917	765
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	335	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	**391**	**330**	**284**	**392**	**336**	**896**	**1,190**	**1,777**	**2,335**	**2,176**	**2,805**	**4,666**
Créditos Bancarios	116	56	60	190	204	726	675	1,228	1,357	1,348	2,045	3,479
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	35	30	24	14	-	-	306	306	702	612	581	614
Deuda Total	**331**	**421**	**501**	**358**	**280**	**1,060**	**841**	**1,774**	**1,775**	**2,346**	**2,962**	**4,244**
Deuda Neta	224	131	298	117	77	762	648	1,213	1,383	1,936	2,596	3,811
Capital Contable Consolidado	**1,921**	**2,198**	**2,648**	**3,284**	**3,580**	**4,797**	**4,797**	**5,259**	**5,867**	**5,971**	**5,709**	**7,014**
Capital Contable Mayoritario	1,603	1,784	2,060	2,453	2,645	3,451	3,451	3,813	4,244	4,364	4,298	5,181

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	**4,136**	**4,494**	**5,861**	**6,879**	**6,837**	**8,046**	**9,101**	**9,876**	**10,402**	**12,987**	**12,420**	**13,589**
Utilidad de Operación	**191**	**83**	**259**	**598**	**581**	**680**	**757**	**540**	**661**	**579**	**564**	**908**
Margen Operativo	**4.6%**	**1.9%**	**4.4%**	**8.7%**	**8.5%**	**8.4%**	**8.3%**	**5.5%**	**6.4%**	**4.5%**	**4.5%**	**6.7%**
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	**92**	**110**	**159**	**236**	**248**	**381**	**539**	**249**	**330**	**255**	**247**	**371**
Margen Neto	2.2%	2.4%	2.7%	3.4%	3.6%	4.7%	5.9%	2.5%	3.2%	2.0%	2.0%	2.7%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	191	83	259	598	581	680	757	540	661	579	564	908
Depreciación y Amortizac.	107	97	124	160	191	229	250	324	327	510	513	567
EBITDA	**298**	**181**	**383**	**758**	**772**	**909**	**1,007**	**863**	**988**	**1,088**	**1,077**	**1,475**
Margen EBITDA	7.2%	4.0%	6.5%	11.0%	11.3%	11.3%	11.1%	8.7%	9.5%	8.4%	8.7%	10.9%
Intereses pagados	14	16	21	17	19	26	24	23	48	113	124	314
Intereses ganados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos a la Utilidad	39	32	114	220	208	193	298	158	201	158	178	155
CAPEX	(325)	(114)	(395)	(335)	(304)	(616)	(921)	(1,068)	(529)	(661)	(927)	(2,938)
Flujo Operativo Neto	**(80)**	**19**	**(146)**	**186**	**240**	**73**	**(235)**	**(386)**	**209**	**156**	**(152)**	**(1,931)**
Variación en el Capital de Trabajo	-221.794	-194.798	-329.78	-146	34	-275	(101)	(310)	(614)	(668)	(305)	(330)

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	1,786	1,758	1,737	1,852	1,949	3,761	3,761	3,402	3,875	4,253	4,253	4,253
Valor de la empresa	2,365	2,296	2,531	2,597	2,715	(1,714)	6,279	6,307	7,517	7,754	8,245	9,568
VE/EBITDA	**7.94**	**12.71**	**6.60**	**3.43**	**3.52**	**(1.86)**	**6.24**	**6.84**	**6.82**	**7.12**	**7.65**	**6.49**
P/U	19.46	16.04	10.93	7.85	7.85	9.70	6.98	13.64	11.73	16.67	17.23	11.46
P/VL	1.11	0.99	0.84	0.76	0.74	(1.98)	1.09	0.89	0.91	0.97	0.99	0.82
Deuda Neta / EBITDA	**0.75**	**0.72**	**0.78**	**0.15**	**0.10**	**0.57**	**1.04**	**1.40**	**1.40**	**1.78**	**2.41**	**2.58**
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(8.26)	1.96	(26.41)	0.28	0.17	0.72	12.21	(7.88)	4.71	4.53	17.33	(2.61)
Deuda Neta / C.C.	0.12	0.06	0.11	0.04	0.02	0.47	0.22	0.31	0.37	0.32	0.45	0.54
Cobertura Intereses	21.83	11.51	17.87	44.63	40.20	35.31	42.67	37.83	20.38	9.63	8.69	4.69
ROA	**3.0%**	**3.0%**	**3.8%**	**4.8%**	**5.1%**	**6.0%**	**7.2%**	**2.8%**	**3.2%**	**2.3%**	**2.1%**	**2.4%**
ROE	**4.8%**	**5.0%**	**6.0%**	**7.2%**	**6.9%**	**34.3%**	**11.2%**	**4.7%**	**5.6%**	**4.3%**	**4.3%**	**5.3%**