

AZTECA

TV AZTECA S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR ENTRETENIMIENTO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	sep-19	sep-20	sep-21	sep-22	VAR
Activo Total	29,147	27,401	26,810	27,108	1.1%
Activo Circulante	10,071	8,348	9,454	10,232	8.2%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,141	1,782	3,646	2,803	-23.1%
Clientes	2,973	3,112	2,732	3,103	13.6%
Otras Cuentas por cobrar	1,655	1,466	1,015	1,114	9.8%
Inventarios	2,947	1,924	2,062	3,212	55.8%
Otros Activos Circulantes	355	65	-	-	n.a.
Largo Plazo	19,076	19,053	17,356	16,876	-2.8%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	3,766	3,328	2,974	2,712	-8.8%
Activos Intangibles (Neto)	2,447	9,457	9,452	9,301	-1.6%
Otros Activos No Circulantes	12,862	6,267	4,930	4,863	-1.4%
Pasivo Total	26,481	27,397	25,387	24,941	-1.8%
Pasivo Circulante	11,907	11,072	13,773	21,715	57.7%
Proveedores	479	673	888	2,324	161.7%
Créditos Bancarios	1,708	171	17	17	0.0%
Créditos Bursátiles	-	-	2,778	8,124	192.4%
Otros Pasivos Con Costo	93	92	83	66	-20.7%
Impuestos por Pagar	285	787	1,098	623	-43.2%
Otros Pasivos Circulantes	9,343	9,349	8,909	10,562	18.6%
Pasivo Largo Plazo	14,573	16,325	11,614	3,226	-72.2%
Créditos Bancarios	-	1,513	1,670	1,666	-0.2%
Créditos Bursátiles	11,706	12,687	8,141	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	286	305	285	263	-7.7%
Pasivos por Impuestos Diferidos	534	665	567	252	-55.5%
Otros Pasivos No Circulantes	2,047	1,155	951	1,044	9.8%
Deuda Total	13,794	14,768	12,975	10,136	-21.9%
Deuda Neta	11,653	12,986	9,328	7,333	-21.4%
Capital Contable Consolidado	2,666	4	1,423	2,167	52.3%
Capital Contable Minoritario	(7)	(5)	(5)	(3)	-38.9%
Capital Contable Mayoritario	2,673	10	1,428	2,170	52.0%

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	12,249	10,895	12,714	13,863	9.0%
Costo de Ventas	8,933	9,221	8,862	9,965	12.4%
Utilidad (Pérdida) Bruta	3,316	1,674	3,852	3,899	1.2%
Margen Bruto	27.1%	15.4%	30.3%	28.1%	-7.2%
Gastos Generales	1,638	962	923	812	-12.1%
Utilidad de Operación	1,678	712	2,929	3,087	5.4%
Margen Operativo	13.7%	6.5%	23.0%	22.3%	-3.3%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(339)	(377)	(124)	(105)	-15.4%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	1,339	335	2,806	2,982	6.3%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(1,643)	(2,545)	(841)	(1,184)	40.7%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(49)	(105)	(70)	253	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	(353)	(2,316)	1,894	2,051	8.3%
Impuestos a la Utilidad	(400)	44	605	1,169	93.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	47	(2,360)	1,289	882	-31.6%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	(241)	(68)	158	(180)	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(194)	(2,428)	1,448	703	-51.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(4)	1	0	2	1724.8%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(191)	(2,430)	1,448	701	-51.6%
Margen Neto	-1.6%	-22.3%	11.4%	5.1%	-55.6%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	1,678	712	2,929	3,087	5.4%
Depreciación y Amortizac.	745	732	593	678	14.2%
EBITDA	2,423	1,444	3,523	3,764	6.9%
Margen EBITDA	19.8%	13.3%	27.7%	27.2%	-2.0%
Intereses pagados	1,359	1,332	1,087	1,062	-2.3%
Intereses ganados	172	106	78	120	54.1%
Impuestos a la Utilidad	(400)	44	605	1,169	93.3%
CAPEX	(598)	(13)	(417)	(379)	-9.0%
Flujo Operativo Neto	1,037	160	1,492	1,274	-14.6%
Variación en el Capital de Trabajo	2,065	(144)	(302)	(858)	184.4%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	dic-20	dic-21	mar-21	mar-22	jun-21	jun-22	sep-21	sep-22	Var
Ventas Netas	3,805	3,967	2,563	2,915	2,876	3,589	3,471	3,392	-2.3%
Costo de Ventas	2,358	2,354	1,947	2,221	2,139	2,879	2,418	2,510	3.8%
Utilidad (Pérdida) Bruta	1,447	1,613	616	694	736	709	1,052	882	-16.2%
Margen Bruto	38.0%	40.7%	24.0%	23.8%	25.6%	19.8%	30.3%	26.0%	-14.2%
Gastos Generales	232	264	188	189	234	206	269	152	-43.4%
Utilidad de Operación	1,215	1,349	428	504	502	503	784	730	-6.8%
Margen Operativo	31.9%	34.0%	16.7%	17.3%	17.5%	14.0%	22.6%	21.5%	-4.7%
EBITDA	1,355	1,483	584	678	654	672	929	932	0.3%
Margen EBITDA	35.6%	37.4%	22.8%	23.3%	22.7%	18.7%	26.8%	27.5%	0.7%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(61)	(41)	(11)	(24)	(31)	(24)	(20)	(15)	-24.9%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	1,153	1,308	417	480	471	479	764	715	-6.4%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	477	(284)	(652)	(94)	(108)	(357)	(558)	(448)	-19.7%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(122)	59	25	57	5	145	22	(8)	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	1,509	1,083	(210)	443	368	267	227	259	14.0%
Impuestos a la Utilidad	253	744	92	79	93	90	167	256	53.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	1,257	339	(302)	363	274	177	60	3	-94.6%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	88	(88)	21	(78)	8	(15)	42	1	-97.7%
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,344	251	(281)	285	283	162	102	4	-95.9%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	0	2	0	-	1	-	(1)	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,344	249	(281)	285	282	162	103	4	-95.9%
Margen Neto	35.3%	6.3%	-11.0%	9.8%	9.8%	4.5%	3.0%	0.1%	-2.8%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	sep-19	sep-20	sep-21	sep-22	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	6.34	9.26	3.17	2.52	6.00	9.26	2.52	6.19
P/U	(19)	(0)	1	3	1.33	3.07	(0.35)	
P/VL	1.39	87.33	1.29	0.99	29.87	87.33	0.99	
Deuda Neta / EBITDA	4.81	8.99	2.65	1.95	4.53	8.99	1.95	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	6.39	9.07	3.00	2.17	4.75	9.07	2.17	
Deuda Neta / C.C.	4.37	2,911.61	6.56	3.38	973.85	2,911.61	3.38	
Cobertura Intereses	1.78	1.08	3.24	3.54	2.62	3.54	1.08	
ROA	-0.7%	-8.9%	5.4%	2.6%	-0.3%	5.4%	-8.9%	
ROE	-7.2%	-54473.2%	101.7%	32.3%	-18113.0%	101.7%	-54473.2%	

ULTIMA VALUACION

No. Acciones	2,986,037
Precio	25-oct-22
Precio Max. 12m	1.50
Precio Min. 12m	0.64
Dividendo	0.00
Dividend Yield	0.00%
Valor P.M.	2,150
CCM / CC	1.00
Efectivo	2,803
Deuda Total	10,136
Deuda Neta	7,333
Deuda Neta sin arrendamientos	7,036
Valor de la Empresa	9,479
V. de la Empresa s/ arrendamientos	9,182

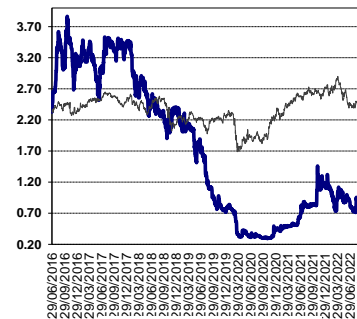
INFORMACION OPERATIVA

Ventas 12m	13,863
Utilidad Operativa 12m	3,087
Depr. Y Amort. 12m	678
EBITDA 12m	3,764
Margen EBITDA	27.2%
Utilidad Neta 12m	701
Margen Neto	5.1%
CAPEX 12m	-379

MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS

V.E. / EBITDA	2.52
V.E. / EBITDA Sin arrendamientos	2.44
P.M. / EBITDA	0.57
P.M. / Fon	1.69
P.M. / CC May	0.99
P.M. / Utilidad	3.07
UPA	0.23
Deuda Neta / EBITDA	1.95
D. Neta sin arrendamientos / EBITDA	1.87
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	2.17

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



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.

AZTECA

AZTECA

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	sep-22
Activo Total	34,183	34,073	36,874	36,549	38,931	31,403	27,988	28,376	26,983	28,444	27,108
Activo Circulante	14,925	15,166	15,439	13,631	16,773	16,202	9,909	9,255	9,003	11,307	10,232
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	7,271	5,496	6,545	3,721	4,496	2,783	1,702	2,284	3,566	4,612	2,803
Largo Plazo	19,258	18,907	21,434	22,918	22,159	15,202	18,079	19,121	17,981	17,137	16,876
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	3,465	3,523	3,691	4,192	4,111	3,755	3,533	3,726	3,239	2,852	2,712
Pasivo Total	22,073	21,950	24,723	28,034	32,685	27,138	24,511	24,772	25,750	26,779	24,941
Pasivo Circulante	7,955	7,502	9,064	9,814	12,551	12,288	8,447	11,225	10,526	15,565	21,715
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	1,708	171	17	17
Créditos Bursátiles	667	-	1,106	-	-	-	-	-	-	2,783	8,124
Pasivo Largo Plazo	14,118	14,448	15,659	18,220	20,134	14,850	16,064	13,547	15,224	11,214	3,226
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	1	1,708	-	1,514	1,671	1,666
Créditos Bursátiles	8,436	10,195	11,581	13,630	16,369	11,594	11,647	11,365	11,806	8,123	-
Otros Pasivos Con Costo	1,558	1,199	1,353	1,583	1,892	1,804	41	339	286	222	263
Deuda Total	10,661	11,394	14,040	15,213	18,261	13,399	13,396	13,499	13,870	12,873	10,136
Deuda Neta	3,390	5,898	7,494	11,491	13,765	10,616	11,694	11,215	10,304	8,261	7,333
Capital Contable Consolidado	12,110	12,123	12,150	8,515	6,247	4,265	3,477	3,604	1,233	1,665	2,167
Capital Contable Mayoritario	12,037	12,059	12,096	8,474	5,640	4,257	3,484	3,611	1,238	1,668	2,170

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES											
Ventas Netas	12,570	12,058	12,921	12,859	14,197	14,482	14,206	12,873	10,725	13,199	13,863
Utilidad de Operación	3,927	3,535	3,080	1,624	2,763	3,052	2,136	1,707	936	3,131	3,087
Margen Operativo	31.2%	29.3%	23.8%	12.6%	19.5%	21.1%	15.0%	13.3%	8.7%	23.7%	22.3%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	2,307	1,158	280	(2,634)	(3,157)	(1,163)	(647)	1,050	(2,218)	353	701
Margen Neto	18.4%	9.6%	2.2%	-20.5%	-22.2%	-8.0%	-4.6%	8.2%	-20.7%	2.7%	5.1%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES											
Utilidad de Operación	3,927	3,535	3,080	1,624	2,763	3,052	2,136	1,707	936	3,131	3,087
Depreciación y Amortizac.	556	600	691	910	925	762	721	761	720	587	678
EBITDA	4,484	4,134	3,771	2,534	3,688	3,813	2,857	2,468	1,656	3,718	3,764
Margen EBITDA	35.7%	34.3%	29.2%	19.7%	26.0%	26.3%	20.1%	19.2%	15.4%	28.2%	27.2%
Intereses pagados	972	1,032	1,028	1,256	1,435	1,424	1,310	1,353	1,286	1,081	1,062
Intereses ganados	223	173	129	107	91	110	195	144	74	97	120
Impuestos a la Utilidad	619	623	654	716	945	920	940	(1,251)	741	1,096	1,169
CAPEX	(562)	(376)	(932)	(1,128)	(573)	(437)	(457)	(346)	(404)	(471)	(379)
Flujo Operativo Neto	2,553	2,277	1,286	(458)	827	1,143	345	2,163	(701)	1,168	1,274
Variación en el Capital de Trabajo	-1985.18	-2945.48	-838	758	-48	(1,057)	1,626	487	1,223	(219)	(858)

MÚLTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS											
Valor de mercado	18,321	20,894	18,506	7,204	10,096	7,792	6,333	2,143	1,419	2,896	2,150
Valor de la empresa	21,823	26,902	26,084	18,730	24,948	18,422	18,014	13,353	11,717	11,152	9,479
VE/EBITDA	4.87	6.51	6.92	7.39	6.76	4.83	6.56	5.41	7.08	3.00	2.52
V.E. / EBITDA Sin arrendamientos									6.87	2.93	2.44
P/U	7.94	18.04	66.18	(2.74)	(3.20)	(6.70)	(9.79)	2.04	(0.64)	8.21	3.07
P/VL	1.52	1.73	1.53	0.85	1.79	1.83	1.82	0.59	1.15	1.74	0.99
Deuda Neta / EBITDA	0.76	1.43	1.99	4.53	3.73	2.78	4.26	4.54	6.22	2.22	1.95
D. Neta sin arrendam. / EBITDA									6.02	2.16	1.87
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	0.86	1.57	2.64	8.17	4.42	3.14	5.42	5.29	8.23	2.54	2.17
Deuda Neta / C.C.	0.28	0.49	0.62	1.35	2.20	2.49	3.36	3.11	8.35	4.96	3.38
Cobertura Intereses	4.61	4.01	3.67	2.02	2.57	2.68	2.10	1.82	1.29	3.44	3.54
ROA	6.7%	3.4%	0.8%	-7.2%	-8.1%	-3.7%	-2.3%	3.7%	-8.2%	1.2%	2.6%
ROE	19.1%	9.6%	2.3%	-30.9%	-50.5%	-27.3%	-18.6%	29.1%	-179.8%	21.2%	32.3%