

SARE

SARE HOLDINGS S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR VIVIENDA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	VAR
Activo Total	2,525	2,372	2,176	2,200	1.1%
Activo Circulante	1,458	1,442	1,253	1,270	1.4%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	112	96	61	41	-32.5%
Clientes	27	29	13	1	-89.5%
Otras Cuentas por cobrar	90	129	66	109	66.1%
Inventarios	1,117	1,177	1,039	999	-3.8%
Otros Activos Circulantes	113	12	75	120	60.2%
Largo Plazo	1,067	929	923	930	0.7%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	2	1	1	1	75.1%
Activos Intangibles (Neto)	-	-	-	-	n.a.
Otros Activos No Circulantes	1,065	928	923	929	0.6%
Pasivo Total	1,519	1,569	1,408	1,532	8.8%
Pasivo Circulante	517	673	581	1,284	121.0%
Proveedores	114	160	73	47	-35.2%
Créditos Bancarios	127	48	38	478	1145.4%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	n.a.
Impuestos por Pagar	198	278	367	466	26.8%
Otros Pasivos Circulantes	77	187	102	293	187.1%
Pasivo Largo Plazo	1,002	896	827	248	-70.0%
Créditos Bancarios	637	582	564	27	-95.2%
Créditos Bursátiles	96	104	115	129	12.1%
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	n.a.
Pasivos por Impuestos Diferidos	268	210	148	92	-38.0%
Otros Pasivos No Circulantes	1	0	-	-	n.a.
Deuda Total	860	734	717	634	-11.6%
Deuda Neta	748	637	657	593	-9.7%
Capital Contable Consolidado	1,006	803	769	668	-13.1%
Capital Contable Minoritario	-	-	43	42	-2.5%
Capital Contable Mayoritario	1,006	803	726	626	-13.7%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	6,812,130
Precio	01-mar-19 0.03
Precio Max. 12m	0.07
Precio Min. 12m	0.03
Dividendo	0.00
Dividend Yield	0.00%
Valor P.M.	204
CCM / CC	0.94
Efectivo	41
Deuda Total	634
Deuda Neta	593
Valor de la Empresa	811
INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	312
Utilidad Operativa 12m	-2
Depr. Y Amort. 12m	0
EBITDA 12 m	-2
Margen EBITDA	-0.5%
Utilidad Neta 12m	-1
Margen Neto	-0.4%
CAPEX 12m	-1
MULTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	-533.61
P.M. / EBITDA	-134.45
P.M. / Fon	-3.37
P.M. / CC May	0.33
P.M. / Utilidad	-187.32
UPA	0.00
Deuda Neta / EBITDA	-390.20
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	-253.68

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	214	390	314	312	-0.9%
Costo de Ventas	185	306	229	245	7.1%
Utilidad (Pérdida) Bruta	30	85	86	67	-22.1%
Margen Bruto	13.8%	21.7%	27.3%	21.5%	-21.4%
Gastos Generales	74	79	69	69	0.5%
Utilidad de Operación	(44)	6	17	(2)	n.a.
Margen Operativo	-20.7%	1.6%	5.5%	-0.6%	n.a.
Otros Ingresos (Gastos) neto	36	(97)	(226)	(42)	-81.4%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	(9)	(90)	(209)	(44)	-78.9%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(49)	(23)	(84)	(98)	16.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	(57)	(114)	(293)	(142)	-51.5%
Impuestos a la Utilidad	(16)	88	(88)	(40)	-54.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	(41)	(202)	(205)	(102)	-50.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(41)	(202)	(205)	(102)	-50.1%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	(203)	(101)	-50.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(41)	(202)	(2)	(1)	-38.5%
Margen Neto	-19.1%	-51.8%	-0.6%	-0.4%	-37.9%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	(44)	6	17	(2)	n.a.
Depreciación y Amortizac.	1	1	0	0	-23.2%
EBITDA	(44)	7	18	(2)	n.a.
Margen EBITDA	-20.4%	1.8%	5.7%	-0.5%	n.a.
Intereses pagados	54	25	87	101	16.3%
Intereses ganados	5	2	3	3	1.2%
Impuestos a la Utilidad	(16)	88	(88)	(40)	-54.8%
CAPEX	(1)	(0)	(0)	(1)	726.3%
Flujo Operativo Neto	(77)	(105)	21	(61)	n.a.
Variación en el Capital de Trabajo	(213)	122	(168)	190	n.a.

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	mar-17	mar-18	jun-17	jun-18	sep-17	sep-18	dic-17	dic-18	Var
Ventas Netas	93	100	100	114	73	34	47	63	33.5%
Costo de Ventas	74	78	75	86	65	30	14	51	271.7%
Utilidad (Pérdida) Bruta	20	21	25	29	8	4	34	12	-63.1%
Margen Bruto	20.9%	21.6%	24.7%	25.1%	10.7%	12.7%	71.1%	19.7%	-72.4%
Gastos Generales	16	13	16	19	22	15	15	21	42.0%
Utilidad de Operación	4	8	9	9	(14)	(11)	19	(8)	n.a.
Margen Operativo	4.2%	8.1%	8.6%	8.1%	-19.2%	-31.4%	40.1%	-13.4%	n.a.
EBITDA	4	8	9	9	(14)	(11)	19	(8)	n.a.
Margen EBITDA	4.3%	8.1%	8.7%	8.2%	-19.1%	-31.1%	40.3%	-13.2%	n.a.
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(15)	(10)	(29)	(8)	(1)	(9)	(181)	(16)	-91.4%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	(11)	(2)	(20)	1	(15)	(19)	(162)	(24)	-85.1%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(19)	(19)	(19)	(26)	(23)	(25)	(23)	(28)	22.9%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	(31)	(20)	(40)	(25)	(37)	(45)	(185)	(52)	-71.9%
Impuestos a la Utilidad	(9)	(6)	(11)	(8)	(10)	(12)	(58)	(14)	-74.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	(22)	(15)	(29)	(17)	(27)	(33)	(128)	(37)	-70.6%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(22)	(15)	(29)	(17)	(27)	(33)	(128)	(37)	-70.6%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(22)	(15)	(29)	(17)	(27)	(33)	(126)	(37)	-70.8%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	-	0	-	(1)	-	(0)	(2)	(1)	-54.9%
Margen Neto	0.0%	0.4%	0.0%	-0.5%	0.0%	-0.2%	-3.7%	-1.3%	2.5%

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA				(533.61)				33.10
P/U								
P/VL								
Deuda Neta / EBITDA	(17.14)	92.07	36.70	(390.20)	(87.14)	92.07	(390.20)	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(16.71)	93.70	36.90	(253.68)	(41.03)	93.70	(253.68)	
Deuda Neta / C.C.	0.74	0.79	0.85	0.89	0.85	0.89	0.79	
Cobertura Intereses	(0.81)	0.28	0.21	-0.02	0.16	0.28	(0.02)	
ROA	-1.6%	-8.5%	-0.1%	0.0%	-2.9%	0.0%	-8.5%	
ROE	-4.1%	-25.2%	-0.2%	-0.2%	-8.5%	-0.2%	-25.2%	

Subdirección de Análisis

SARE

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.

SARE

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Activo Total	8,875	9,153	8,055	7,229	4,386	2,756	2,814	2,525	2,528	2,287	2,200
Activo Circulante	7,495	7,688	6,769	4,723	2,018	1,850	1,765	1,458	1,592	1,360	1,270
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	325	170	546	29	25	1	577	112	96	61	41
Largo Plazo	1,380	1,465	1,286	2,506	2,368	906	1,049	1,067	936	927	930
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	47	41	33	31	21	8	1	2	1	1	1
Pasivo Total	5,569	5,630	4,432	3,734	2,961	2,503	1,733	1,519	1,570	1,415	1,532
Pasivo Circulante	3,492	2,581	2,426	2,726	2,325	1,984	1,375	517	642	525	1,284
Créditos Bancarios	628	396	702	1,394	1,581	1,008	932	127	48	13	478
Créditos Bursátiles	192	-	154	140	-	113	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	1,844	2,529	1,669	776	636	519	358	1,002	928	890	248
Créditos Bancarios	1,382	2,067	1,361	602	-	-	-	637	582	564	27
Créditos Bursátiles	462	462	308	175	312	227	90	96	104	115	129
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Total	2,664	2,925	2,525	2,310	1,892	1,348	1,022	860	734	692	634
Deuda Neta	2,339	2,756	1,979	2,281	1,867	1,347	444	748	637	632	593
Capital Contable Consolidado	3,306	3,523	3,623	3,494	1,425	253	1,081	1,006	958	872	668
Capital Contable Mayoritario	2,584	2,801	3,158	3,029	1,204	187	1,047	1,006	958	828	626

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES											
Ventas Netas	2,900	2,766	2,294	1,580	1,530	649	62	214	390	314	312
Utilidad de Operación	421	421	228	(46)	(1,740)	(1,320)	(595)	(44)	6	(19)	(2)
Margen Operativo	14.5%	15.2%	9.9%	-2.9%	-113.7%	-203.4%	-964.5%	-20.7%	1.4%	-6.0%	-0.6%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	176	184	53	(130)	(1,807)	(1,016)	(630)	(41)	(47)	(101)	(1)
Margen Neto	6.1%	6.7%	2.3%	-8.2%	-118.1%	-156.6%	-1021.0%	-19.1%	-11.9%	-32.2%	-0.4%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES											
Utilidad de Operación	421	421	228	(46)	(1,740)	(1,320)	(595)	(44)	6	(19)	(2)
Depreciación y Amortizac.	16	108	173	83	9	32	43	1	1	0	0
EBITDA	437	529	400	37	(1,730)	(1,288)	(552)	(44)	6	(18)	(2)
Margen EBITDA	15.1%	19.1%	17.4%	2.3%	-113.1%	-198.4%	-894.8%	-20.4%	1.6%	-5.8%	-0.5%
Intereses pagados	147	147	126	128	251	159	107	54	25	99	101
Intereses ganados	12	19	8	5	3	0	3	5	2	3	3
Impuestos a la Utilidad	79	90	34	(51)	(169)	(390)	(212)	(16)	(18)	(29)	(40)
CAPEX	-	(6)	(1)	1	-	(1)	(0)	(1)	(0)	(0)	(1)
Flujo Operativo Neto	223	310	249	(36)	(1,810)	(1,056)	(444)	(77)	1	(85)	(61)
Variación en el Capital de Trabajo					2,714	1,095	2	(213)	200	(35)	190

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS											
Valor de mercado	1,119	1,853	2,543	811	596	242	2,139	1,520	669	306	204
Valor de la empresa	3,771	5,087	4,897	3,217	2,573	1,674	2,651	2,268	1,306	954	811
VE/EBITDA	8.63	9.61	12.23	87.89	(1.49)	(1.30)	(4.80)	(51.95)	208.93	(52.15)	(533.61)
P/U	6.37	10.05	48.10	(6.26)	(0.33)	(0.24)	(3.39)	(37.02)	(14.34)	(3.01)	(187.32)
P/VL	0.43	0.66	0.81	0.27	0.50	1.29	2.04	1.51	0.70	0.37	0.33
Deuda Neta / EBITDA	5.36	5.21	4.94	62.32	(1.08)	(1.05)	(0.80)	(17.14)	101.94	(34.54)	(390.20)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	5.36	5.26	4.96	60.45	(1.08)	(1.05)	(0.80)	(16.71)	103.96	(34.35)	(253.68)
Deuda Neta / C.C.	0.71	0.78	0.55	0.65	1.31	5.32	0.41	0.74	0.66	0.72	0.89
Cobertura Intereses	2.97	3.59	3.19	0.29	(6.88)	(8.10)	(5.14)	(0.81)	0.25	(0.19)	(0.02)
ROA	2.0%	2.0%	0.7%	-1.8%	-41.2%	-36.9%	-22.4%	-1.6%	-1.8%	-4.4%	0.0%
ROE	5.3%	5.2%	1.5%	-3.7%	-126.8%	-401.3%	-58.3%	-4.1%	-4.9%	-11.6%	-0.2%