

VITRO

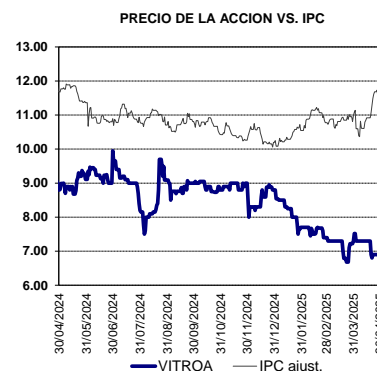
VITRO S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR INDUSTRIAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
Activo Total	51,107	49,776	25,712	28,149	9.5%
Activo Circulante	17,810	17,603	12,580	11,986	-4.7%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,690	3,590	326	1,383	324.8%
Cuentas por Cobrar	4,865	1,343	735	381	-48.1%
Otras Cuentas por Cobrar	1,904	3,136	11,064	9,688	-12.4%
Inventarios	9,297	9,269	331	294	-11.1%
Otros Activos Circulantes	55	265	126	239	90.2%
Largo Plazo	33,297	32,173	13,131	16,162	23.1%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	22,775	21,141	3,802	4,703	23.7%
Activos Intangibles (Neto)	5,776	4,999	137	160	16.3%
Otros Activos No Circulantes	4,747	6,033	9,192	11,300	22.9%
Pasivo Total	26,447	27,498	14,042	14,868	5.9%
Pasivo Circulante	11,594	11,824	10,358	8,553	-17.4%
Proveedores	5,384	5,100	311	654	109.9%
Créditos Bancarios	2,716	2,639	-	1,054	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	374	398	25	27	6.3%
Impuestos por Pagar	215	254	1,911	1,654	-13.5%
Otros Pasivos Circulantes	2,906	3,433	8,110	5,164	-36.3%
Pasivo Largo Plazo	14,853	15,674	3,684	6,315	71.4%
Créditos Bancarios	11,486	12,460	1,861	2,157	15.9%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	621	439	5	1	-79.6%
Pasivos por Impuestos Diferidos	217	129	251	458	82.7%
Otros Pasivos No Circulantes	2,528	2,646	1,567	3,699	136.1%
Deuda Total	14,203	15,098	1,861	3,212	73%
Deuda Neta	12,513	11,508	1,536	1,828	19.1%
Capital Contable Consolidado	24,660	22,278	11,670	13,281	13.8%
Capital Contable Minoritario	12	6	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	24,648	22,273	11,670	13,281	13.8%

ÚLTIMA VALUACION	
No. Acciones	483,571
Precio	29-abr-25 6.89
Precio Max. 12m	10.00
Precio Min. 12m	6.68
Dividendo	0.00
Dividend Yield	0.00%
Valor P.M.	3,332
CCM / CC	1.00
Efectivo	1,383
Deuda Total	3,212
Deuda Neta	1,828
Valor de la Empresa	5,160
INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	5,349
Utilidad Operativa 12m	168
Depr. Y Amort. 12m	293
EBITDA 12 m	461
Margen EBITDA	8.6%
Utilidad Neta 12m	-2,068
Margen Neto	-38.7%
CAPEX 12m	-297
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	11.20
P.M. / EBITDA	7.23
P.M. / Fon	5.76
P.M. / CC May	0.25
P.M. / Utilidad	-1.61
UPA	-4.28
Deuda Neta / EBITDA	3.97
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	11.14

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
Ventas Netas	41,282	26,818	5,293	5,349	1.1%
Costo de Ventas	32,875	19,935	2,708	3,115	15.0%
Utilidad (Pérdida) Bruta	8,406	6,883	2,584	2,234	-13.6%
Margen Bruto	20.4%	25.7%	48.8%	41.8%	-14.5%
Gastos Generales	7,845	5,353	1,985	2,065	4.1%
Utilidad de Operación	562	1,530	600	168	-72.0%
Margen Operativo	1.4%	5.7%	11.3%	3.1%	-72.3%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(506)	273	113	(6)	n.a.
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	56	1,803	713	162	-77.2%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(1,006)	715	1,161	(2,424)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(95)	(11)	32	106	228.3%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	(1,045)	2,507	1,907	(2,156)	n.a.
Impuestos a la Utilidad	770	1,003	373	(88)	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	(1,815)	1,504	1,534	(2,068)	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	(860)	534	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(1,815)	644	2,069	(2,068)	n.a.
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(6)	(8)	(4)	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(1,809)	653	2,073	(2,068)	n.a.
Margen Neto	-4.4%	2.4%	39.2%	-38.7%	n.a.



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
Utilidad de Operación	562	1,530	600	168	-72.0%
Depreciación y Amortizac.	2,910	1,557	270	293	8.3%
EBITDA	3,472	3,087	870	461	-47.0%
Margen EBITDA	8.4%	11.5%	16.4%	8.6%	-47.6%
Intereses pagados	573	1,156	1,098	1,126	2.5%
Intereses ganados	25	1,253	1,684	1,453	-13.7%
Impuestos a la Utilidad	770	1,003	373	(88)	n.a.
CAPEX	(2,099)	291	(218)	(297)	36.0%
Flujo Operativo Neto	55	2,473	865	579	-33.1%
Variación en el Capital de Trabajo	(4,534)	1,051	(11)	1,607	n.a.

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-23	jun-24	sep-23	sep-24	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25	Var
Ventas Netas	1,310	1,204	1,382	1,366	1,390	1,423	1,211	1,356	11.9%
Costo de Ventas	649	711	699	799	714	786	646	819	26.9%
Utilidad (Pérdida) Bruta	660	493	683	567	675	637	565	536	-5.1%
Margen Bruto	50.4%	40.9%	49.4%	41.5%	48.6%	44.8%	46.7%	39.6%	-15.3%
Gastos Generales	540	448	511	474	500	669	434	475	9.5%
Utilidad de Operación	121	45	172	94	175	(32)	132	61	-53.5%
Margen Operativo	9.2%	3.8%	12.5%	6.9%	12.6%	-2.3%	10.9%	4.5%	-58.5%
EBITDA	189	111	238	165	246	48	197	136	-30.9%
Margen EBITDA	14.4%	9.2%	17.2%	12.1%	17.7%	3.4%	16.2%	10.0%	-6.2%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	26	(44)	(55)	22	136	2	7	15	114.3%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	147	1	117	116	311	(31)	139	76	-45.0%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	868	(1,253)	(163)	(908)	188	(544)	268	281	4.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	95	(0)	110	3	(118)	30	19	-34.4%
Util. (Pérdida) Antes de Impots a Util.	1,015	(1,157)	(46)	(683)	502	(693)	436	377	-13.7%
Impuestos a la Utilidad	226	(239)	(15)	(30)	171	12	(9)	169	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	789	(918)	(31)	(653)	331	(705)	445	208	-53.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	(156)	-	275	-	415	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	633	(918)	244	(653)	746	(705)	445	208	-53.3%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(2)	-	(1)	-	(1)	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	635	(918)	245	(653)	747	(705)	445	208	-53.3%
Margen Neto	48.5%	-76.3%	17.7%	-47.8%	53.8%	-49.5%	36.8%	15.3%	-21.4%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	7.44	4.14	1.59	11.20	5.59	11.20	1.59	6.84
P/U	(7.36)	1.95	(0.07)	(1.61)	7.19	1.95	(1.61)	
P/VL	0.54	0.06	(0.01)	0.25	0.73	0.25	(0.01)	
Deuda Neta / EBITDA	3.60	3.73	1.77	3.97	3.15	3.97	1.77	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	9.11	3.41	2.36	11.14	5.63	11.14	2.36	
Deuda Neta / C.C.	0.51	0.52	0.13	0.14	0.26	0.52	0.13	
Cobertura Intereses	6.06	2.67	0.79	0.41	1.29	2.67	0.41	
ROA	-3.5%	1.3%	8.1%	-7.3%	0.7%	8.1%	-7.3%	
ROE	-7.3%	2.9%	17.8%	-15.6%	1.7%	17.8%	-15.6%	

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-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Activo Total	35,057	27,731	45,431	52,604	54,449	52,727	57,497	52,016	49,568	27,797	27,701	28,149
Activo Circulante	10,178	12,293	13,665	17,449	20,661	17,809	22,537	17,811	15,957	14,642	11,483	11,986
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,471	7,137	4,958	3,549	5,718	4,344	9,617	2,256	2,389	638	559	1,383
Largo Plazo	24,879	15,438	31,766	35,155	33,788	34,918	34,959	34,205	33,611	13,155	16,218	16,162
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	14,660	9,381	17,348	23,071	24,085	23,999	24,027	23,414	22,189	3,921	4,794	4,703
Pasivo Total	26,984	7,587	20,715	25,370	25,597	25,734	31,563	27,427	26,092	16,382	14,518	14,868
Pasivo Circulante	5,750	3,696	5,715	7,720	7,809	7,895	14,054	11,702	11,241	10,912	6,886	8,553
Créditos Bancarios	1,164	14	30	94	60	38	5,746	2,133	2,263	-	31	1,054
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	21,234	3,891	15,000	17,650	17,788	17,839	17,509	15,724	14,851	5,470	7,632	6,315
Créditos Bancarios	1,782	-	10,555	13,463	13,962	13,213	11,438	11,851	11,408	1,908	2,193	2,157
Créditos Bursátiles	14,569	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	773	782	672	435	9	(3)	1
Deuda Total	17,515	14	10,585	13,557	14,021	12,478	17,183	13,984	13,671	1,908	2,224	3,212
Deuda Neta	15,045	(7,123)	5,627	10,008	8,304	8,134	7,566	11,729	11,282	1,270	1,664	1,828
Capital Contable Consolidado	8,073	20,144	24,716	27,234	28,852	26,993	25,934	24,589	23,476	11,415	13,183	13,281
Capital Contable Mayoritario	6,748	18,693	24,698	27,214	28,833	26,974	25,915	24,574	23,469	11,415	13,183	13,281

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	13,703	17,254	19,840	38,948	43,034	41,978	37,615	39,705	47,045	5,508	5,204	5,349
Utilidad de Operación	1,154	2,978	3,779	5,142	4,714	2,981	1,467	402	1,732	641	239	168
Margen Operativo	8.4%	17.3%	19.0%	13.2%	11.0%	7.1%	3.9%	1.0%	3.7%	11.6%	4.6%	3.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(57)	23,599	3,618	3,668	3,080	1,227	(1,145)	(2,200)	361	2,305	(1,831)	(2,068)
Margen Neto	-0.4%	136.8%	18.2%	9.4%	7.2%	2.9%	-3.0%	-5.5%	0.8%	41.8%	-35.2%	-38.7%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	1,154	2,978	3,779	5,142	4,714	2,981	1,467	402	1,732	641	239	168
Depreciación y Amortizac.	1,040	984	1,025	2,122	2,279	2,631	3,068	2,936	2,858	278	283	293
EBITDA	2,194	3,962	4,804	7,264	6,993	5,612	4,536	3,339	4,590	919	522	461
Margen EBITDA	16.0%	23.0%	24.2%	18.6%	16.3%	13.4%	12.1%	8.4%	9.8%	16.7%	10.0%	8.6%
Intereses pagados	1,313	1,130	129	705	743	712	811	585	773	1,104	1,133	1,126
Intereses ganados	202	81	51	12	37	74	128	53	34	1,736	1,449	1,453
Impuestos a la Utilidad	(710)	486	496	1,257	927	255	970	515	551	513	(265)	(88)
CAPEX	(435)	(839)	(2,154)	(3,072)	(2,960)	(3,072)	(2,019)	(1,934)	(3,035)	(288)	(285)	(297)
Flujo Operativo Neto	1,359	1,588	2,075	2,241	2,399	1,646	863	357	265	749	818	579
Variación en el Capital de Trabajo	1989.632	1224.88	12.945	-1,946	-2,582	71	325	(4,526)	(350)	(67)	1,052	1,607

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS 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	3,332
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	5,160
VE/EBITDA	6.84	16.08	5.25	8.49	5.94	4.73	4.98	4.42	6.43	4.44	1.59	11.20
P/U	22.27	(295.63)	1.10	9.71	9.02	8.03	14.65	(10.90)	(4.43)	25.16	1.82	(1.61)
P/VL	2.54	2.51	1.39	1.42	1.22	0.86	0.67	0.48	0.40	0.39	0.47	0.25
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	3.97
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	11.14
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	0.14
Cobertura Intereses	3.27	1.67	3.51	37.16	10.30	9.41	7.88	5.59	5.70	5.94	3.24	0.41
ROA	1.7%	-0.2%	85.1%	8.0%	7.0%	5.7%	2.3%	-2.0%	-4.2%	0.7%	18.0%	-7.3%
ROE	9.1%	-0.7%	117.2%	14.6%	13.5%	10.7%	4.5%	-4.4%	-8.9%	1.5%	25.9%	-15.6%