

Proyecto: XXXXXXXX

Julio 2025

CONFIDENCIAL

CONFIDENCIAL – NO PARA DISTRIBUCIÓN



SMARTCFO AI
CFO ON DEMAND

Notas Legales

- ▶ El presente diagnóstico financiero ha sido elaborado por SmartCFO, S.A. DE C.V. (en adelante referido como SmartCFO) con base en la información proporcionada por la empresa evaluada. La exactitud y veracidad de los resultados dependen en su totalidad de la calidad, claridad y nivel de detalle de la información suministrada por la empresa. SmartCFO no se hace responsable por datos incorrectos, inexactos, incompletos o que hayan sido alterados intencionalmente ya que éstos escapan de nuestro control y pueden afectar la interpretación y conclusiones del análisis.
- ▶ La Valuación y todo el análisis se basa en la información histórica proporcionada y con una metodología paramétrica que considera el desempeño de los últimos 3 años con estacionalidad y ciclicidad. Adicionalmente se incorporan variables del último año (Capital de Trabajo, Márgenes, Capex, Dividendos, entre otros).
- ▶ El diagnóstico financiero no constituye una asesoría contable, fiscal, legal o de inversión, ni debe ser considerado como una garantía de desempeño futuro. La empresa evaluada es responsable de las decisiones que tome con base en este informe, eximiendo a SmartCFO de cualquier responsabilidad derivada del uso de los resultados aquí presentados.
- ▶ Los entregables de este diagnóstico financiero tienen un carácter informativo y no constituyen una obligación de cumplimiento para la empresa evaluada ni una recomendación vinculante.
- ▶ SmartCFO no garantiza que las conclusiones o proyecciones contenidas en el informe reflejen con exactitud el desempeño futuro de la empresa, ya que pueden estar sujetas a cambios en las condiciones de mercado o a información adicional que no haya sido proporcionada en el momento del análisis.
- ▶ La empresa evaluada es la única responsable de las decisiones que tome con base en los entregables, liberando a SmartCFO de cualquier responsabilidad derivada de su interpretación o aplicación.
- ▶ La información proporcionada por la empresa será utilizada exclusivamente con el propósito de realizar un análisis financiero y emitir una opinión sobre su situación actual, llamado "Diagnóstico Inicial".
- ▶ SmartCFO se compromete a no divulgar, compartir o utilizar los datos para ningún otro fin, salvo autorización expresa y por escrito de la empresa evaluada.
- ▶ Toda la documentación y datos proporcionados serán tratados con estricta confidencialidad y únicamente tendrán acceso a ellos las personas designadas para la elaboración del diagnóstico financiero.
- ▶ SmartCFO implementa medidas de seguridad para la protección de la información contra accesos no autorizados de conformidad con los estándares nacionales e internacionales del mercado.

Carta de Agradecimiento

Atención XXXXXX (el “Cliente” o la “Compañía”).
Estimado XXXXXX.

A nombre de SmartCFO, entrego el siguiente reporte resultado del diagnóstico financiero de su empresa, conforme a la solicitud expresa de su parte realizada el día 25 de Junio del presente año.

El presente reporte tiene como finalidad otorgar un análisis certero respecto a la situación financiera de su empresa, así como con base en los datos históricos proporcionados, otorgar proyecciones financieras, valuación de la empresa por flujos descontados y condiciones de mercado, análisis de sensibilidad, índices, gráficos para el mejor entendimiento, una calificación de su empresa respecto a la industria y un análisis integral realizado por nuestras herramientas de inteligencia artificial y validada por nuestros expertos financieros.

El presente reporte es resultado de la confianza depositada en nosotros, por lo que agradecemos su preferencia, esperando que los resultados del análisis realizado no solo le permitan tener un mejor entendimiento de su empresa en materia financiera, si no y sobre todo, le permita tomar las mejores decisiones.

En adición a lo anterior, ponemos a su disposición nuestro equipo de expertos y lo mejor de la inteligencia artificial para transformar por completo las finanzas de su empresa, mediante los siguientes módulos:

- Tesorería y Gestión de Efectivo
- Financiamiento Estratégico
- Maximización de Rentabilidad
- Gestión de Riesgos Financieros
- Proyecciones y Presupuestos
- Business Plan y Valuación de la empresa
- Digitalización de los KPIs
- Certificación de Proveedores y Canales de Venta
- Quality of Information y Fusiones y Adquisiciones

Nuevamente, ¡muchas gracias!

Atentamente,
Juan Carlos Ramírez Mdahuar
Director General
SmartCFO, SA de CV.
jc.ramirez@smartcfo-ai.com
+52 1 55 4339 1390

Contenido

1. Resumen Ejecutivo y Validación Fiscal

2. Valuación de la Empresa

3. Proyecciones Financieras

4. Análisis de Sensibilidad

5. Índices

6. Recomendaciones

7. Anexos

Resumen Ejecutivo

I Resumen General

La compañía opera con una liquidez extremadamente ajustada; la caja disponible está por debajo del umbral operativo y los activos corrientes dependen excesivamente de inventarios. El balance exhibe un apalancamiento patrimonial elevado que sostiene el retorno al accionista, aunque la carga de deuda se mantiene manejable gracias a la sólida generación de flujo. Sin embargo, el margen neto es mínimo, de modo que cualquier presión en costos o disminución en ventas erosionará rápidamente la cobertura y limitará la capacidad de absorción de shocks.

La fortaleza principal radica en la eficiente rotación de activos y un ciclo de capital de trabajo prácticamente neutro, lo que reduce la necesidad de financiamiento operativo adicional. No obstante, la escasa rentabilidad, la rigidez del corto plazo y la dependencia de condiciones externas —tasa, volumen y crédito— dejan a la empresa vulnerable a cambios del mercado. Sin la expansión de márgenes y la recomposición de su estructura de deuda, el valor para el accionista permanecerá estancado y el riesgo de iliquidez aumentará.

I Key Highlights

~3.52%

CAGR estimado
2025-34'.

~0.39

Días de caja mínima
actual.

~6.25

Palanca operativa
promedio 2025-34'.

I Validación Fiscal

69 - B



N.A.

32 - D



N.A.

**La empresa debe
refinanciar pasivos de
corto plazo y acelerar
cobranza para elevar
liquidez, proteger
márgenes y sostener
crecimiento.**

+200.31 MM USD

Valor de la firma por flujos
descontados

~6.75 FV/EBITDA

Empresa difícil de comparar por
múltiplos.

~0.22 FV/Sales

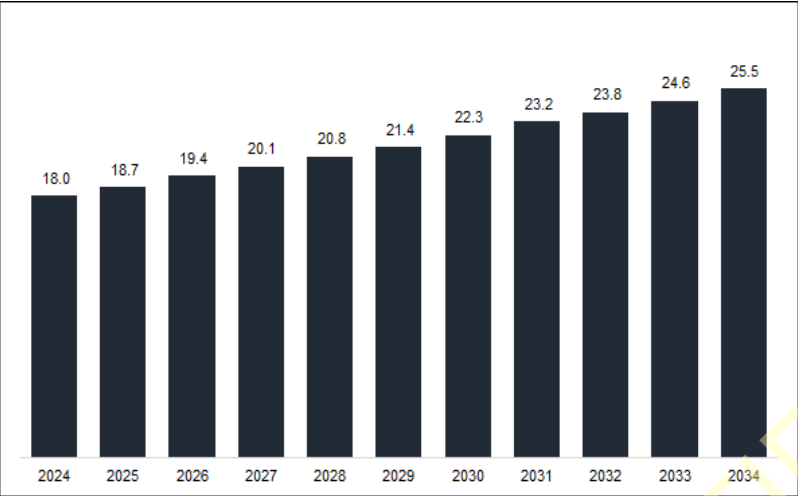


1. El valor presente neto fue calculado utilizando una tasa de descuento (WACC) estimada de **17.50%**, la cual puede variar en función de las condiciones del mercado y de la estructura de capital de la empresa.

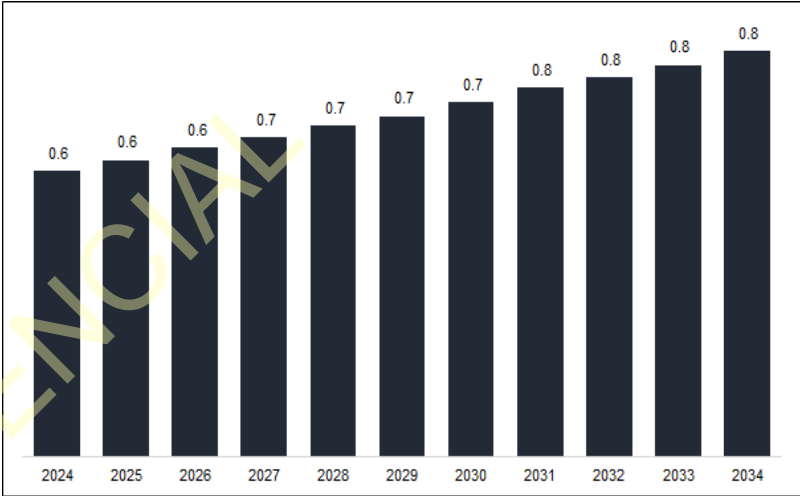
2. El cálculo de valor terminal se realizó considerando una tasa de crecimiento a perpetuidad del **10%**, sujeta a cambios según expectativas de largo plazo del sector y desempeño proyectado de la empresa.

Proyecciones Financieras - Resumen

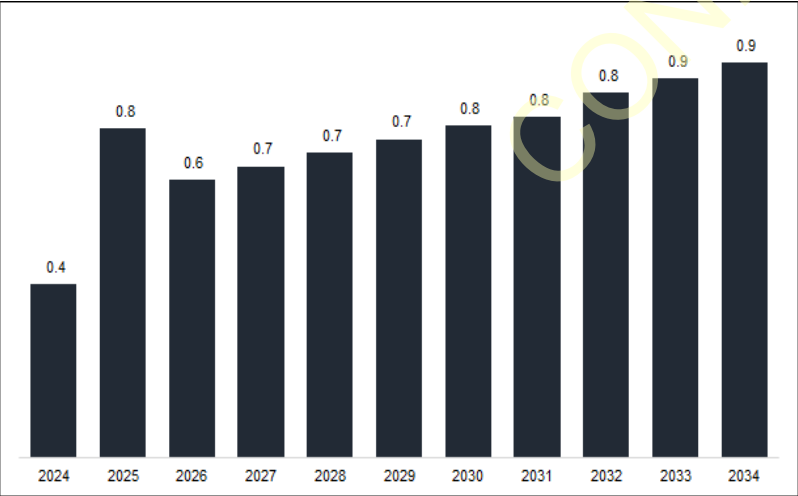
Proyección de Ingresos 2024A-34'E (MM MXN)



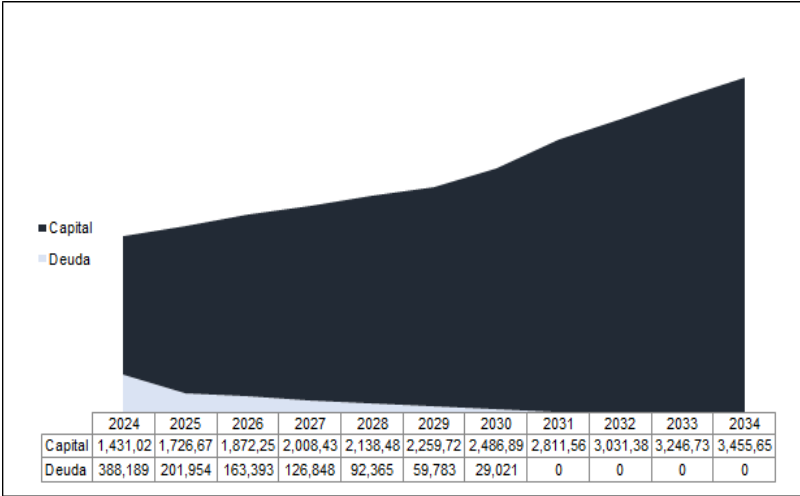
Proyección de EBITDA 2024A-34'E (MM MXN)



Proyección de flujo neto de efectivo 2024A-34'E (MM MXN)



Fuentes de financiamiento 2024A-34'E (MM MXN)



Proyecciones Financieras – Estado de Resultados

MX \$, Miles (1 = 1,000)		ESTADO DE RESULTADOS											
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
1	Ventas netas	18,082,495	18,045,324	18,673,423	19,436,073	20,106,533	20,800,123	21,421,366	22,278,900	23,219,187	23,839,233	24,643,950	25,494,079
	Ventas brutas	18,061,067	18,034,806	18,673,423	19,436,073	20,106,533	20,800,123	21,421,366	22,278,900	23,219,187	23,839,233	24,643,950	25,494,079
	Otros ingresos operativos	21,428	10,518	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ingresos interoperatoras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Gastos de realización	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Impuestos de producción	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2	Costo de ventas	15,908,667	15,802,445	16,462,022	17,147,114	17,753,595	18,381,322	18,947,533	19,663,647	20,277,236	20,838,246	21,560,845	22,324,263
	Costo de ventas	15,735,480	15,568,279	16,212,210	16,874,341	17,456,432	18,058,605	18,597,966	19,342,474	20,158,829	20,697,151	21,395,804	22,133,884
	Depreciación	173,187	234,166	249,597	272,558	296,948	322,503	349,353	320,958	118,193	140,880	164,827	190,165
	Amortización	0	0	215	215	215	215	215	215	215	215	215	215
3	Resultado bruto	2,173,828	2,242,879	2,211,401	2,288,959	2,352,938	2,418,801	2,473,833	2,615,253	2,941,950	3,000,987	3,083,104	3,169,816
4	Gastos de operación	1,723,965	1,883,937	1,844,659	1,919,998	1,986,229	2,054,746	2,116,116	2,200,827	2,293,714	2,354,965	2,434,459	2,518,440
	Gastos de Distribución	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Gastos de administración	1,723,965	1,883,937	1,844,659	1,919,998	1,986,229	2,054,746	2,116,116	2,200,827	2,293,714	2,354,965	2,434,459	2,518,440
	Gastos de Venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Costos y gtos. interoperatoras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Gasto por pensiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Gasto por indemnizaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5	Resultado de operación	449,863	358,942	366,742	368,961	366,708	364,055	357,717	414,425	648,237	646,022	648,645	651,376
6	Costo integral de financiamiento	117,406	144,499	(35,120)	(38,280)	(39,191)	(39,008)	(39,050)	(38,916)	(38,404)	(37,604)	(36,941)	(36,296)
	Intereses pagados	116,701	142,555	23,025	9,752	7,979	6,206	4,433	2,660	887	0	0	0
	Intereses (ganados)	0	0	(7,721)	(12,527)	(18,879)	(25,815)	(33,379)	(41,572)	(49,905)	(57,726)	(65,540)	(74,017)
	Pérdida en cambios	705	1,944	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Repomo	0	0	(50,424)	(35,505)	(28,291)	(19,399)	(10,104)	(3)	10,615	20,121	28,599	37,721
7	Resultado después del C.I.F.	332,457	214,443	401,861	407,241	405,899	403,063	396,767	453,341	686,640	683,626	685,586	687,672
8	Otras operaciones financieras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9	Res. antes de imptos. y P.T.U.	332,457	214,443	401,861	407,241	405,899	403,063	396,767	453,341	686,640	683,626	685,586	687,672
10	Prov. para imptos. y P.T.U.	125,495	133,007	2,178	2,174	2,173	2,102	2,052	2,425	4,502	4,476	4,363	4,318
	Impuesto sobre la renta	125,495	133,007	2,178	2,174	2,173	2,102	2,052	2,425	4,502	4,476	4,363	4,318
	Participación de utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11	Res. después de imptos. y P.T.U.	206,962	81,436	399,683	405,067	403,727	400,961	394,716	450,916	682,139	679,150	681,223	683,355
12	Res. de subsid. y asoc. no cons.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13	Part. minoritaria en resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14	Res. antes de partidas extraord.	206,962	81,436	399,683	405,067	403,727	400,961	394,716	450,916	682,139	679,150	681,223	683,355
15	Partidas extraordinarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
16	Resultado neto del ejercicio	206,962	81,436	399,683	405,067	403,727	400,961	394,716	450,916	682,139	679,150	681,223	683,355

Proyecciones Financieras – Balance General

MX \$, Miles (1 = 1,000)		BALANCE GENERAL ACTIVO											
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
1	Activo total	4,873,514	5,076,044	5,378,655	5,684,048	5,977,104	6,277,031	6,566,525	7,021,212	7,596,618	8,090,870	8,628,807	9,186,151
2	Activo circulante	3,107,666	3,179,088	3,546,109	3,940,124	4,342,883	4,776,745	5,226,336	5,738,063	6,235,281	6,666,977	7,158,320	7,686,558
3	Disponible	24,012	19,674	425,180	690,991	980,311	1,296,901	1,641,098	2,012,439	2,369,082	2,695,907	3,051,573	3,436,474
4	Clientes y doc. por cob. (neto)	1,737,808	1,759,470	1,821,773	1,896,177	1,961,587	2,029,253	2,089,862	2,173,522	2,265,257	2,325,748	2,404,256	2,487,194
	Cientes y doc. por cob.	1,737,808	1,759,470	1,821,773	1,896,177	1,961,587	2,029,253	2,089,862	2,173,522	2,265,257	2,325,748	2,404,256	2,487,194
	Rva. cuentas dudosas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5	Otras ctas. y doc. por cobrar	203,833	152,066	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6	Inventarios	1,123,498	1,224,265	1,274,721	1,327,523	1,374,675	1,423,373	1,467,346	1,522,949	1,570,559	1,614,127	1,670,244	1,729,530
	M. prima, tran. y ant. prov.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Proceso	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Productos para venta	1,123,498	1,224,265	1,275,365	1,328,441	1,375,427	1,424,059	1,467,925	1,523,404	1,570,941	1,614,404	1,670,386	1,729,531
	Mat., útiles y refacciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Revaluación de inventarios	0	0	(644)	(918)	(752)	(686)	(579)	(456)	(382)	(277)	(143)	(1)
	Rva. inv. de lento mov.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7	Otros activos circulantes	18,515	23,613	24,435	25,433	26,310	27,218	28,031	29,153	30,383	31,195	32,248	33,360
8	Largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9	Ctas. y doc. por cob.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ctas. por cob. operativas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Otros activos operativos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10,11	Inversión en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Sociedades nacionales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Sociedades extranjeras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12	Inmuebles, planta y eq. (neto)	1,093,520	1,296,919	1,232,723	1,144,316	1,034,828	901,108	741,225	684,400	762,804	825,574	872,383	901,704
13,14,15,17	Inversión	1,777,351	2,214,916	2,431,529	2,651,645	2,885,049	3,129,337	3,385,654	3,656,159	3,862,221	4,079,167	4,308,723	4,551,612
16	Depreciación acumulada	683,831	917,997	1,198,806	1,507,329	1,850,221	2,228,230	2,644,429	2,971,758	3,099,417	3,253,593	3,436,340	3,649,908
18	Activo diferido (neto)	57,046	6,136	5,921	5,706	5,492	5,277	5,062	4,847	4,633	4,418	4,203	3,988
	Activo diferido	57,046	6,136	6,136	6,136	6,136	6,136	6,136	6,136	6,136	6,136	6,136	6,136
	Amortización acumulada	0	0	215	430	644	859	1,074	1,289	1,503	1,718	1,933	2,148
19	Otros activos	615,282	593,901	593,901	593,901	593,901	593,901	593,901	593,901	593,901	593,901	593,901	593,901

Proyecciones Financieras – Balance General

MX \$, Miles (1 = 1,000)		BALANCE GENERAL PASIVO											
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
20	Pasivo total	3,556,999	3,645,018	3,593,275	3,690,064	3,772,883	3,859,669	3,935,491	4,038,804	4,123,708	4,234,097	4,374,124	4,521,833
21	Pasivo circulante	2,888,166	3,018,510	2,993,900	3,118,496	3,228,795	3,342,958	3,445,933	3,576,171	3,687,762	3,789,792	3,921,209	4,060,049
22	Proveedores	2,387,444	2,476,573	2,579,942	2,687,311	2,782,359	2,880,737	2,969,474	3,081,704	3,177,866	3,265,788	3,379,035	3,498,678
23	Créditos bancarios	155,863	144,565	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
24	Créditos bursátiles	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	Papel comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	Papel comercial ind.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	Porc. circ. de pagaré	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	Porc. circ. de pagaré ind.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	Porc. circ. de obligaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	Porc. circ. de oblig. ind.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	Porc. circ. de nvo. crédito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
25	Impuestos por pagar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	I.S.R. por pagar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	P.T.U. por pagar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	Impuestos por pagar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
26	Otros pasivos circulantes	344,859	397,372	413,958	431,185	446,436	462,221	476,459	494,467	509,896	524,003	542,174	561,371
0	Anticipo de clientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	Pasivos acumulados	344,859	397,372	413,958	431,185	446,436	462,221	476,459	494,467	509,896	524,003	542,174	561,371
27	Pasivo a largo plazo	352,783	243,624	208,821	174,017	139,214	104,410	69,607	34,803	0	0	0	0
28	Créditos bancarios	352,783	243,624	208,821	174,017	139,214	104,410	69,607	34,803	0	0	0	0
29	Créditos bursátiles	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	Pagaré bursátil	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	Pagaré bursátil indizado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	Obligaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	Obligaciones indizadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	Nuevo crédito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30,31	Otros créditos operativos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
32	Otros pasivos	316,050	382,884	390,554	397,551	404,874	412,301	419,951	427,830	435,946	444,305	452,915	461,784
0	Otros pasivos operativos	175,302	225,580	233,250	240,247	247,570	254,997	262,647	270,526	278,642	287,001	295,611	304,480
0	Reserva de pensiones	140,748	157,304	157,304	157,304	157,304	157,304	157,304	157,304	157,304	157,304	157,304	157,304
33	Participación minoritaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
34	Capital contable	1,316,515	1,431,026	1,785,380	1,993,984	2,204,221	2,417,361	2,631,034	2,982,408	3,472,910	3,856,773	4,254,683	4,664,318
35	Capital contribuido	761,582	715,612	711,001	714,379	723,424	737,486	756,903	854,719	888,541	934,323	990,585	1,057,477
36	Capital social pagado	758,582	712,612	712,612	712,612	712,612	712,612	712,612	712,612	712,612	712,612	712,612	712,612
37	Act. del capital social	0	0	(4,611)	(1,233)	7,812	21,854	41,291	139,107	172,929	218,711	274,973	341,865
38	Prima en venta de acciones	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
39	Aport. futuros aum. de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
40	Capital ganado	554,933	715,414	1,074,379	1,279,604	1,480,798	1,679,895	1,874,131	2,127,689	2,584,369	2,922,450	3,264,098	3,606,841
41	Resultados acum. y reservas	273,896	163,135	203,853	403,694	606,228	808,091	1,008,572	1,205,930	1,431,388	1,772,457	2,112,032	2,452,643
42	Rva. recompra de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
43	Exc. (Ins.) Actualización	74,075	470,843	470,843	470,843	470,843	470,843	470,843	470,843	470,843	470,843	470,843	470,843
44	Resultado neto del ejercicio	206,962	81,436	399,683	405,067	403,727	400,961	394,716	450,916	682,139	679,150	681,223	683,355
0	Pasivo más capital contable	4,873,514	5,076,044	5,378,655	5,684,048	5,977,104	6,277,031	6,566,525	7,021,212	7,596,618	8,090,870	8,628,807	9,186,151

Proyecciones Financieras – Estado de Cambios en Situación Financiera.

MX \$, Miles (1 = 1,000)		ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE EFECTIVO											
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
1	Res. antes de partidas extraord.	206,962	81,436	399,683	405,067	403,727	400,961	394,716	450,916	682,139	679,150	681,223	683,355
2	Partidas virtuales	183,261	250,722	199,388	237,269	268,872	303,318	339,464	321,170	129,022	161,216	193,641	228,101
	Depreciación del ejercicio	173,187	234,166	249,597	272,558	296,948	322,503	349,353	320,958	118,193	140,880	164,827	190,165
	Amortización del ejercicio	0	0	215	215	215	215	215	215	215	215	215	215
	Repomo	0	0	(50,424)	(35,505)	(28,291)	(19,399)	(10,104)	(3)	10,615	20,121	28,599	37,721
	Inc. (Dec.) Rva. pens. y antig.	10,074	16,556	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Inc. (Dec.) Otras partidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3	Flujo derivado de resultados	390,223	332,158	599,071	642,335	672,599	704,279	734,179	772,086	811,161	840,366	874,864	911,456
4	Cambios en el capital de trabajo	32,672	65,882	157,797	(3,882)	(2,974)	(3,043)	(2,312)	(10,025)	(28,910)	(2,737)	(4,126)	(4,355)
	Dec. (Inc.) Ctas. por cobrar	(73,090)	30,105	89,763	(74,404)	(65,410)	(67,666)	(60,608)	(83,661)	(91,734)	(60,492)	(78,508)	(82,938)
	Dec. (Inc.) Inventarios	90,479	(100,767)	(51,100)	(53,076)	(46,986)	(48,632)	(43,866)	(55,480)	(47,537)	(43,463)	(55,982)	(59,144)
	Dec. (Inc.) Otros activos	2,094	(5,098)	(998)	(877)	(908)	(813)	(1,122)	(1,122)	(1,230)	(811)	(1,053)	(1,112)
	Inc. (Dec.) Proveedores	44,416	89,129	103,369	107,368	95,048	98,378	88,737	112,230	96,162	87,922	113,246	119,644
	Inc. (Dec.) Otros pasivos	(31,227)	52,513	16,586	17,227	15,251	15,785	14,238	18,008	15,429	14,107	18,171	19,197
5	Rec. gen. (util.) por la operación	422,895	398,040	756,867	638,453	669,625	701,236	731,867	762,061	782,251	837,629	870,738	907,101
6	Flujo de financiamiento ajeno	65,804	(120,457)	(179,368)	(34,803)	(34,803)	(34,803)	(34,803)	(34,803)	(34,803)	0	0	0
	Financiamiento bancario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Financiamiento bursátil	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Nuevo crédito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Dividendos cobrados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Otros financiamientos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Dif. de int. deven. y pagados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Efecto cambiario no pagado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ut. por reest. de pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Amort. de finan. bancario	(65,804)	120,457	179,368	34,803	34,803	34,803	34,803	34,803	34,803	0	0	0
	Amort. de finan. bursátil	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Amort. de nuevo crédito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Amort. de otros finan.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7	Flujo de financiamiento propio	(225,000)	(195,970)	(40,718)	(199,841)	(202,533)	(201,863)	(200,481)	(197,358)	(225,458)	(341,069)	(339,575)	(340,611)
	Inc. (Dec.) Capital social	0	(45,970)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Dividendos decretados	225,000	150,000	40,718	199,841	202,533	201,863	200,481	197,358	225,458	341,069	339,575	340,611
	Prima en venta de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Aport. futuros aum. de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8	Rec. gen. (util.) mediante finan.	(159,196)	(316,427)	(220,086)	(234,645)	(237,337)	(236,667)	(235,284)	(232,161)	(260,262)	(341,069)	(339,575)	(340,611)
9	Total de fuentes de efectivo	263,699	81,613	536,781	403,808	432,288	464,569	496,583	529,900	521,990	496,560	531,163	566,490
10	Rec. gen. (util.) en inversión	(225,911)	44,438	(131,274)	(137,997)	(142,969)	(147,979)	(152,387)	(158,559)	(165,347)	(169,736)	(175,497)	(181,589)
	Adq. de inversiones perm.	(30,158)	(50,910)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Adq. de activo fijo	208,744	78,131	138,944	144,995	150,292	155,406	160,036	166,438	173,463	178,095	184,107	190,458
	Venta de inversiones perm.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Venta de activos fijos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Inc. (Dec.) Otras partidas	47,325	(71,659)	(7,670)	(6,997)	(7,323)	(7,427)	(7,650)	(7,879)	(8,116)	(8,359)	(8,610)	(8,868)
11	Inc. (Dec.) Efectivo e inv. temp.	37,788	126,051	405,506	265,811	289,319	316,590	344,197	371,341	356,643	326,825	355,666	384,901
12	Efectivo e inv. temp. al inicio	22,478	24,012	19,674	425,180	690,991	980,311	1,296,901	1,641,098	2,012,439	2,369,082	2,695,907	3,051,573
0	Efecto por conversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13	Efectivo e inv. temp. al final	24,012	19,674	425,180	690,991	980,311	1,296,901	1,641,098	2,012,439	2,369,082	2,695,907	3,051,573	3,436,474

Proyecciones Financieras – Flujo Libre Operativo

MX \$ Constantes del 2024, Miles (1 = 1,000)

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
NET SALES	18,045,324	18,035,333	18,194,431	18,271,715	18,351,469	18,349,104	18,527,815	18,747,365	18,687,375	18,755,520	18,837,398
Gross Sales	18,034,806	18,035,333	18,194,431	18,271,715	18,351,469	18,349,104	18,527,815	18,747,365	18,687,375	18,755,520	18,837,398
Otros ingresos operativos	10,518	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Ingresos) gastos interoperatoras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
COST OF SALES	15,568,279	15,658,222	15,796,351	15,863,449	15,932,690	15,930,637	16,085,794	16,276,407	16,224,323	16,283,486	16,354,572
OPERATING EXPENSES	1,883,937	1,781,625	1,797,342	1,804,977	1,812,855	1,812,621	1,830,275	1,851,964	1,846,038	1,852,769	1,860,858
Gastos de Reparto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
General & Administrative Expenses	1,883,937	1,781,625	1,797,342	1,804,977	1,812,855	1,812,621	1,830,275	1,851,964	1,846,038	1,852,769	1,860,858
Sales & Distribution Expenses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Other Expenses (Pensions)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FREE CASH FLOW BEFORE TAXES	593,108	595,485	600,738	603,290	605,923	605,845	611,746	618,995	617,014	619,264	621,968
Income Tax	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Profit Sharing	133,007	2,190	2,086	2,033	1,918	1,828	2,095	3,721	3,603	3,425	3,305
Tax Payable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OPERATING FREE CASH FLOW	460,101	593,296	598,652	601,257	604,005	604,017	609,651	615,274	613,411	615,839	618,663
WORKING CAPITAL REQUIREMENTS	(410,741)	(152,405)	3,634	2,703	2,685	1,981	8,337	23,342	2,145	3,140	3,218
Accounts Receivable	(30,105)	(86,695)	69,651	59,441	59,701	51,916	69,575	74,067	47,419	59,749	61,283
Inventories	100,767	49,353	49,686	42,698	42,907	37,575	46,139	38,382	34,070	42,606	43,701
Other Accounts Receivable	5,098	794	934	797	801	696	933	993	636	801	822
Accounts Payable	(89,129)	(99,837)	(100,509)	(86,375)	(86,797)	(76,010)	(93,334)	(77,642)	(68,921)	(86,187)	(88,404)
Other Accounts Payable	(397,372)	(16,019)	(16,127)	(13,859)	(13,927)	(12,196)	(14,976)	(12,458)	(11,059)	(13,829)	(14,185)
OPERATING FREE CASH FLOW AFTER W.C.	870,842	745,700	595,018	598,554	601,320	602,037	601,314	591,932	611,266	612,699	615,445
INVESTMENT IN P.P. & E	0	134,196	135,732	136,577	137,111	137,084	138,415	140,055	139,607	140,116	140,728
ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS DE LARGO PLAZO	(50,278)	(7,408)	(6,550)	(6,655)	(6,553)	(6,553)	(6,553)	(6,553)	(6,553)	(6,553)	(6,553)
Cuentas por cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos	(50,278)	(7,408)	(6,550)	(6,655)	(6,553)	(6,553)	(6,553)	(6,553)	(6,553)	(6,553)	(6,553)
NET CASH FLOW	921,120	618,912	465,836	468,632	470,762	471,506	469,452	458,430	478,211	479,136	481,270

Análisis de Sensibilidad – Escenario Base

1) Escenario Base	25.00%	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Ventas Netas		\$18,045,324	\$18,673,423	\$19,436,073	\$20,106,533	\$20,800,123	\$21,421,366	\$22,278,900	\$23,219,187	\$23,839,233	\$24,643,950	\$25,494,079
		-4.71%	-0.06%	0.88%	0.42%	0.44%	-0.01%	0.97%	1.18%	-0.32%	0.36%	0.44%
Margen Operativo		\$358,942	\$366,742	\$368,961	\$366,708	\$364,055	\$357,717	\$414,425	\$648,237	\$646,022	\$648,645	\$651,376
		1.99%	1.96%	1.90%	1.82%	1.75%	1.43%	1.86%	2.79%	2.71%	2.63%	2.56%
Intereses		\$142,555	\$23,025	\$9,752	\$7,979	\$6,206	\$4,433	\$2,660	\$887	\$0	\$0	\$0
Utilidad Neta		\$81,436	\$399,683	\$405,067	\$403,727	\$400,961	\$394,716	\$450,916	\$682,139	\$679,150	\$681,223	\$683,355
		0.45%	2.14%	2.08%	2.01%	1.93%	1.84%	2.02%	2.94%	2.85%	2.76%	2.68%
EbitDA		\$593,108	\$616,339	\$641,520	\$663,657	\$686,558	\$707,070	\$735,383	\$766,429	\$786,902	\$813,472	\$841,541
		3.29%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%
Flujo Operativo Neto		\$398,040	\$756,867	\$638,453	\$669,625	\$701,236	\$731,867	\$762,061	\$782,251	\$837,629	\$870,738	\$907,101
Caja		\$19,674	\$425,180	\$690,991	\$980,311	\$1,296,901	\$1,641,098	\$2,012,439	\$2,369,082	\$2,695,907	\$3,051,573	\$3,436,474
Cientes		\$1,759,470	\$1,821,773	\$1,896,177	\$1,961,587	\$2,029,253	\$2,089,862	\$2,173,522	\$2,285,257	\$2,325,748	\$2,404,256	\$2,487,194
Inventarios		\$1,224,265	\$1,274,721	\$1,327,523	\$1,374,675	\$1,423,373	\$1,467,346	\$1,522,949	\$1,570,559	\$1,614,127	\$1,670,244	\$1,729,530
Activo Fijo		\$1,296,919	\$1,232,723	\$1,144,316	\$1,034,828	\$901,108	\$741,225	\$684,400	\$762,804	\$825,574	\$872,383	\$901,704
ACTIVO TOTAL		\$5,076,044	\$5,378,655	\$5,684,048	\$5,977,104	\$6,277,031	\$6,566,525	\$7,021,212	\$7,596,618	\$8,090,870	\$8,628,807	\$9,186,151
Proveedores		\$2,476,573	\$2,579,942	\$2,687,311	\$2,782,359	\$2,880,737	\$2,969,474	\$3,081,704	\$3,177,866	\$3,265,788	\$3,379,035	\$3,498,678
Deuda		\$388,189	\$208,821	\$174,017	\$139,214	\$104,410	\$69,607	\$34,803	\$0	\$0	\$0	\$0
Impuestos por Pagar		\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
PASIVO TOTAL		\$3,645,018	\$3,593,275	\$3,690,064	\$3,772,883	\$3,859,669	\$3,935,491	\$4,038,804	\$4,123,708	\$4,234,097	\$4,374,124	\$4,521,833
CAPITAL CONTABLE		\$1,431,026	\$1,785,380	\$1,993,984	\$2,204,221	\$2,417,361	\$2,631,034	\$2,962,408	\$3,472,910	\$3,856,773	\$4,254,683	\$4,664,318
LIQUIDEZ	Índice Circulante	1.05	1.18	1.26	1.35	1.43	1.52	1.60	1.69	1.76	1.83	1.89
	Prueba Ácida	0.65	0.76	0.84	0.92	1.00	1.09	1.18	1.26	1.33	1.40	1.47
PALANCA	Total Pasivos / Capital Contable	254.71%	201.26%	185.06%	171.17%	159.66%	149.58%	135.42%	118.74%	109.78%	102.81%	96.95%
	Total Pasivos / Total Activos	71.81%	66.81%	64.92%	63.12%	61.49%	59.93%	57.52%	54.28%	52.33%	50.69%	49.22%
	Deuda / EbitDA	65.45%	33.88%	27.13%	20.98%	15.21%	9.84%	4.73%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
RENTABILIDAD	Utilidad Neta / Ventas	0.45%	2.14%	2.08%	2.01%	1.93%	1.84%	2.02%	2.94%	2.85%	2.76%	2.68%
	Utilidad Neta / Capital Contable	5.69%	22.39%	20.31%	18.32%	16.59%	15.00%	15.12%	19.64%	17.61%	16.01%	14.65%
	Utilidad Neta / Activos	1.60%	7.43%	7.13%	6.75%	6.39%	6.01%	6.42%	8.98%	8.39%	7.89%	7.44%
CAPITAL TRABAJO	Días Clientes	35.10	35.12	35.12	35.12	35.12	35.12	35.12	35.12	35.12	35.12	35.12
	Días Inventarios	27.89	27.88	27.87	27.88	27.88	27.88	27.88	27.88	27.89	27.89	27.89
	Días Proveedores	56.42	56.42	56.42	56.42	56.42	56.42	56.42	56.42	56.42	56.42	56.42
COBERTURA	Cobertura Intereses	4.16	26.77	65.78	83.18	110.63	159.51	276.50	864.52	0.00	0.00	0.00
	Deuda/EbitDA	0.65	0.34	0.27	0.21	0.15	0.10	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00
CAJA (Días)	Actual	0.48	0.39	8.20	12.80	17.55	22.45	27.58	32.52	36.73	40.71	44.58
	Mínima	0.39	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45
		0.09	-0.06	7.75	12.35	17.10	22.00	27.13	32.07	36.28	40.26	44.13
DUPONT	Utilidad Neta / Ventas	0.45%	2.14%	2.08%	2.01%	1.93%	1.84%	2.02%	2.94%	2.85%	2.76%	2.68%
	Ventas / Activo Total	355.50%	347.18%	341.94%	336.39%	331.37%	326.22%	317.31%	305.65%	294.64%	285.60%	277.53%
	Activo Total / Capital Contable	354.71%	301.26%	285.06%	271.17%	259.66%	249.58%	235.42%	218.74%	209.78%	202.81%	196.95%
		5.69%	22.39%	20.31%	18.32%	16.59%	15.00%	15.12%	19.64%	17.61%	16.01%	14.65%
		5.69%	22.39%	20.31%	18.32%	16.59%	15.00%	15.12%	19.64%	17.61%	16.01%	14.65%

Análisis de Sensibilidad – Ventas

2) Ventas	25%	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Ventas Netas		\$18,045,324	\$16,806,081	\$17,686,826	\$18,498,010	\$19,344,115	\$20,136,084	\$21,164,955	\$22,290,419	\$23,124,056	\$24,151,071	\$25,239,139
		-4.71%	-10.05%	2.00%	1.53%	1.53%	1.06%	2.05%	2.25%	0.72%	1.40%	1.46%
Margen Operativo		\$358,942	\$305,343	\$311,918	\$314,627	\$317,166	\$316,446	\$378,598	\$618,096	\$622,272	\$631,322	\$640,719
		1.99%	1.82%	1.76%	1.70%	1.64%	1.57%	1.79%	2.77%	2.69%	2.61%	2.54%
Intereses		\$142,555	\$23,025	\$9,752	\$7,979	\$6,206	\$4,433	\$2,660	\$887	\$0	\$0	\$0
Utilidad Neta		\$81,436	\$335,952	\$345,753	\$349,720	\$352,532	\$352,308	\$414,362	\$651,697	\$655,560	\$664,536	\$673,826
		0.45%	2.00%	1.95%	1.89%	1.82%	1.75%	1.96%	2.92%	2.83%	2.75%	2.67%
EbitDA		\$593,108	\$554,683	\$583,764	\$610,547	\$638,483	\$664,632	\$698,603	\$735,764	\$763,288	\$797,198	\$833,124
		3.29%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%
Flujo Operativo Neto		\$398,040	\$709,359	\$578,944	\$614,008	\$649,987	\$685,543	\$720,829	\$746,475	\$808,151	\$848,025	\$891,647
Caja		\$19,674	\$382,448	\$624,044	\$889,345	\$1,182,030	\$1,502,750	\$1,850,856	\$2,184,795	\$2,490,108	\$2,825,382	\$3,191,327
Clientes		\$1,759,470	\$1,639,596	\$1,725,521	\$1,804,660	\$1,887,206	\$1,964,470	\$2,064,846	\$2,174,646	\$2,255,976	\$2,356,171	\$2,462,322
Inventarios		\$1,224,265	\$1,148,769	\$1,209,536	\$1,266,147	\$1,325,119	\$1,380,604	\$1,447,774	\$1,507,902	\$1,565,922	\$1,637,096	\$1,712,517
Activo Fijo		\$1,296,919	\$1,228,123	\$1,136,810	\$1,026,152	\$893,010	\$735,438	\$682,649	\$766,807	\$836,924	\$892,640	\$932,351
ACTIVO TOTAL		\$5,076,044	\$5,020,749	\$5,318,664	\$5,609,902	\$5,911,856	\$6,208,574	\$6,672,569	\$7,261,852	\$7,777,507	\$8,340,996	\$8,929,433
Proveedores		\$2,476,573	\$2,325,823	\$2,449,188	\$2,563,335	\$2,682,440	\$2,794,410	\$2,929,986	\$3,051,412	\$3,168,499	\$3,312,136	\$3,464,341
Deuda		\$388,189	\$208,821	\$174,017	\$139,214	\$104,410	\$69,607	\$34,803	\$0	\$0	\$0	\$0
Impuestos por Pagar		\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
PASIVO TOTAL		\$3,645,018	\$3,298,381	\$3,413,735	\$3,518,716	\$3,629,555	\$3,732,337	\$3,862,743	\$3,976,964	\$4,121,198	\$4,296,491	\$4,481,986
CAPITAL CONTABLE		\$1,431,026	\$1,722,368	\$1,904,929	\$2,091,186	\$2,282,301	\$2,476,237	\$2,809,826	\$3,284,888	\$3,656,309	\$4,044,505	\$4,447,447
LIQUIDEZ	Índice Circulante	1.05	1.18	1.26	1.34	1.42	1.50	1.59	1.67	1.72	1.78	1.84
	Prueba Ácida	0.65	0.76	0.83	0.91	0.99	1.08	1.16	1.24	1.30	1.36	1.41
PALANCA	Total Pasivos / Capital Contable	254.71%	191.50%	179.21%	168.26%	159.03%	150.73%	137.47%	121.07%	112.71%	106.23%	100.78%
	Total Pasivos / Total Activos	71.81%	65.70%	64.18%	62.72%	61.39%	60.12%	57.89%	54.77%	52.99%	51.51%	50.19%
	Deuda / EbitDA	65.45%	37.65%	29.81%	22.80%	16.35%	10.47%	4.98%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
RENTABILIDAD	Utilidad Neta / Ventas	0.45%	2.00%	1.95%	1.89%	1.82%	1.75%	1.96%	2.92%	2.83%	2.75%	2.67%
	Utilidad Neta / Capital Contable	5.69%	19.51%	18.15%	16.72%	15.45%	14.23%	14.75%	19.84%	17.93%	16.43%	15.15%
	Utilidad Neta / Activos	1.60%	6.69%	6.50%	6.23%	5.96%	5.67%	6.21%	8.97%	8.43%	7.97%	7.55%
CAPITAL TRABAJO	Días Clientes	35.10	35.12	35.12	35.12	35.12	35.12	35.12	35.12	35.12	35.12	35.12
	Días Inventarios	27.89	27.87	27.86	27.87	27.87	27.87	27.88	27.88	27.88	27.89	27.89
	Días Proveedores	56.42	56.42	56.42	56.42	56.42	56.42	56.42	56.42	56.42	56.42	56.42
COBERTURA	Cobertura Intereses	4.16	24.09	59.86	76.52	102.89	149.94	262.67	829.93	0.00	0.00	0.00
	Deuda/EbitDA	0.65	0.38	0.30	0.23	0.16	0.10	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00
CAJA (Días)	Actual	0.48	0.39	8.19	12.70	17.31	22.00	26.87	31.48	35.29	38.77	42.12
	Mínima	0.39	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45
		0.09	-0.06	7.74	12.25	16.86	21.55	26.42	31.03	34.84	38.32	41.67
DUPONT	Utilidad Neta / Ventas	0.45%	2.00%	1.95%	1.89%	1.82%	1.75%	1.96%	2.92%	2.83%	2.75%	2.67%
	Ventas / Activo Total	355.50%	334.73%	332.54%	329.74%	327.21%	324.33%	317.19%	306.95%	297.32%	289.55%	282.65%
	Activo Total / Capital Contable	354.71%	291.50%	279.21%	268.26%	259.03%	250.73%	237.47%	221.07%	212.71%	206.23%	200.78%
		5.69%	19.51%	18.15%	16.72%	15.45%	14.23%	14.75%	19.84%	17.93%	16.43%	15.15%
		5.69%	19.51%	18.15%	16.72%	15.45%	14.23%	14.75%	19.84%	17.93%	16.43%	15.15%

Análisis de Sensibilidad – Capital de Trabajo

3) Capital Trabajo		25%	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Ventas Netas			\$18,045,324	\$18,673,423	\$19,436,073	\$20,106,533	\$20,800,123	\$21,421,366	\$22,278,900	\$23,219,187	\$23,839,233	\$24,643,950	\$25,494,079
			-4.71%	-0.06%	0.88%	0.42%	0.44%	-0.01%	0.97%	1.18%	-0.32%	0.36%	0.44%
Margen Operativo			\$358,942	\$366,742	\$368,961	\$366,708	\$364,055	\$357,717	\$414,425	\$646,237	\$646,022	\$648,645	\$651,376
			1.99%	1.96%	1.90%	1.82%	1.75%	1.67%	1.86%	2.79%	2.71%	2.63%	2.56%
Intereses			\$142,555	\$23,584	\$10,330	\$7,979	\$6,206	\$4,433	\$2,660	\$887	\$0	\$0	\$0
Utilidad Neta			\$81,436	\$395,724	\$399,423	\$398,419	\$395,433	\$389,051	\$445,116	\$676,179	\$673,064	\$675,012	\$676,985
			0.45%	2.12%	2.06%	1.98%	1.90%	1.82%	2.00%	2.91%	2.82%	2.74%	2.66%
EbitDA			\$593,108	\$616,339	\$641,520	\$663,657	\$686,558	\$707,070	\$735,383	\$766,429	\$786,902	\$813,472	\$841,541
			3.29%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%
Flujo Operativo Neto			\$398,040	\$336,857	\$611,006	\$644,013	\$674,558	\$706,196	\$731,985	\$753,916	\$810,338	\$838,786	\$873,447
Caja			\$19,674	\$23,342	\$245,514	\$512,043	\$804,609	\$1,125,899	\$1,469,997	\$1,801,206	\$2,103,718	\$2,430,476	\$2,784,828
Clientes			\$1,759,470	\$1,815,472	\$1,889,618	\$1,954,802	\$2,022,234	\$2,082,633	\$2,166,004	\$2,257,421	\$2,317,703	\$2,395,940	\$2,478,591
Inventarios			\$1,224,265	\$1,417,722	\$1,476,378	\$1,528,808	\$1,562,943	\$1,631,832	\$1,693,650	\$1,746,578	\$1,795,017	\$1,857,407	\$1,923,321
Activo Fijo			\$1,296,919	\$1,232,723	\$1,144,316	\$1,034,828	\$901,108	\$741,225	\$684,400	\$762,804	\$825,574	\$872,383	\$901,704
ACTIVO TOTAL			\$5,076,044	\$5,140,952	\$5,409,423	\$5,685,725	\$5,967,850	\$6,240,057	\$6,674,686	\$7,231,040	\$7,706,552	\$8,222,765	\$8,757,150
Proveedores			\$2,476,573	\$2,423,575	\$2,524,436	\$2,613,724	\$2,706,139	\$2,789,498	\$2,894,926	\$2,985,260	\$3,067,853	\$3,174,236	\$3,286,628
Deuda			\$388,189	\$226,992	\$174,017	\$139,214	\$104,410	\$69,607	\$34,803	\$0	\$0	\$0	\$0
Impuestos por Pagar			\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
PASIVO TOTAL			\$3,645,018	\$3,361,216	\$3,429,421	\$3,503,020	\$3,580,265	\$3,647,480	\$3,739,908	\$3,815,486	\$3,917,346	\$4,046,390	\$4,182,494
CAPITAL CONTABLE			\$1,431,026	\$1,779,736	\$1,980,002	\$2,182,705	\$2,387,585	\$2,592,577	\$2,934,778	\$3,415,554	\$3,789,205	\$4,176,375	\$4,574,656
LIQUIDEZ													
Índice Circulante			1.05	1.20	1.28	1.37	1.46	1.55	1.65	1.74	1.81	1.88	1.95
Prueba Ácida			0.65	0.68	0.77	0.85	0.94	1.03	1.13	1.22	1.29	1.36	1.43
PALANCA													
Total Pasivos / Capital Contable			254.71%	188.86%	173.20%	160.49%	149.95%	140.69%	127.43%	111.71%	103.38%	96.89%	91.43%
Total Pasivos / Total Activos			71.81%	65.38%	63.40%	61.61%	59.99%	58.45%	56.03%	52.77%	50.83%	49.21%	47.76%
Deuda / EbitDA			65.45%	36.83%	27.13%	20.98%	15.21%	9.84%	4.73%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
RENTABILIDAD													
Utilidad Neta / Ventas			0.45%	2.12%	2.06%	1.98%	1.90%	1.82%	2.00%	2.91%	2.82%	2.74%	2.66%
Utilidad Neta / Capital Contable			5.69%	22.23%	20.17%	18.25%	16.56%	15.01%	15.17%	19.80%	17.76%	16.16%	14.80%
Utilidad Neta / Activos			1.60%	7.70%	7.38%	7.01%	6.63%	6.23%	6.67%	9.35%	8.73%	8.21%	7.73%
CAPITAL TRABAJO													
Días Clientes			35.10	35.00	35.00	35.00	35.00	35.00	35.00	35.00	35.00	35.00	35.00
Días Inventarios			27.89	31.00	31.00	31.00	31.00	31.00	31.01	31.01	31.01	31.01	31.02
Días Proveedores			56.42	53.00	53.00	53.00	53.00	53.00	53.00	53.00	53.00	53.00	53.00
COBERTURA													
Cobertura Intereses			4.16	26.13	62.10	83.18	110.63	159.51	276.50	864.52	0.00	0.00	0.00
Deuda/EbitDA			0.65	0.37	0.27	0.21	0.15	0.10	0.05	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00
			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
CAJA (Días)													
Actual			0.48	0.39	0.45	4.55	9.17	13.93	18.92	23.75	27.93	31.77	35.50
Mínima			0.39	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45
			0.09	-0.06	0.00	4.10	8.72	13.48	18.47	23.30	27.48	31.32	35.05
DUPONT													
Utilidad Neta / Ventas			0.45%	2.12%	2.06%	1.98%	1.90%	1.82%	2.00%	2.91%	2.82%	2.74%	2.66%
Ventas / Activo Total			355.50%	363.23%	359.30%	353.63%	348.54%	343.29%	333.78%	321.10%	309.34%	299.70%	291.12%
Activo Total / Capital Contable			354.71%	288.86%	273.20%	260.49%	249.95%	240.69%	227.43%	211.71%	203.38%	196.89%	191.43%
			5.69%	22.23%	20.17%	18.25%	16.56%	15.01%	15.17%	19.80%	17.76%	16.16%	14.80%
			5.69%	22.23%	20.17%	18.25%	16.56%	15.01%	15.17%	19.80%	17.76%	16.16%	14.80%

Análisis de Sensibilidad – Costos y Gastos

4) Costos y Gastos	25%	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Ventas Netas		\$18,045,324	\$18,673,423	\$19,436,073	\$20,106,533	\$20,800,123	\$21,421,366	\$22,278,900	\$23,219,187	\$23,839,233	\$24,643,950	\$25,494,079
		-4.71%	-0.06%	0.88%	0.42%	0.44%	-0.01%	0.97%	1.18%	-0.32%	0.36%	0.44%
Margen Operativo		\$358,942	\$302,565	\$302,164	\$297,607	\$292,569	\$284,096	\$337,857	\$568,437	\$564,091	\$563,949	\$563,759
		1.99%	1.62%	1.55%	1.48%	1.41%	1.33%	1.52%	2.45%	2.37%	2.29%	2.21%
Intereses		\$142,555	\$23,025	\$9,752	\$7,979	\$6,206	\$4,433	\$2,660	\$887	\$0	\$0	\$0
Utilidad Neta		\$81,436	\$335,785	\$339,109	\$335,777	\$330,846	\$322,751	\$376,311	\$604,629	\$599,846	\$599,511	\$599,099
		0.45%	1.80%	1.74%	1.67%	1.59%	1.51%	1.69%	2.60%	2.52%	2.43%	2.35%
EbitDA		\$593,108	\$552,162	\$574,722	\$594,555	\$615,072	\$633,449	\$658,815	\$686,630	\$704,972	\$728,776	\$753,923
		3.29%	2.96%	2.96%	2.96%	2.96%	2.96%	2.96%	2.96%	2.96%	2.96%	2.96%
Flujo Operativo Neto		\$398,040	\$687,508	\$569,954	\$597,997	\$626,322	\$653,888	\$680,079	\$695,950	\$748,144	\$777,262	\$809,444
Caja		\$19,674	\$355,822	\$585,083	\$835,753	\$1,111,404	\$1,412,680	\$1,738,021	\$2,045,666	\$2,321,760	\$2,623,603	\$2,951,702
Cientes		\$1,759,470	\$1,821,773	\$1,896,177	\$1,961,587	\$2,029,253	\$2,089,862	\$2,173,522	\$2,285,257	\$2,325,748	\$2,404,256	\$2,487,194
Inventarios		\$1,224,265	\$1,271,425	\$1,324,094	\$1,371,128	\$1,419,703	\$1,463,567	\$1,519,019	\$1,566,463	\$1,609,922	\$1,665,896	\$1,725,033
Activo Fijo		\$1,296,919	\$1,232,723	\$1,144,316	\$1,034,828	\$901,108	\$741,225	\$684,400	\$762,804	\$825,574	\$872,383	\$901,704
ACTIVO TOTAL		\$5,076,044	\$5,306,001	\$5,574,711	\$5,828,999	\$6,087,864	\$6,334,328	\$6,742,864	\$7,269,106	\$7,712,518	\$8,196,489	\$8,696,882
Proveedores		\$2,476,573	\$2,573,294	\$2,680,391	\$2,775,200	\$2,873,331	\$2,961,847	\$3,073,772	\$3,169,599	\$3,257,301	\$3,370,260	\$3,489,601
Deuda		\$388,189	\$208,821	\$174,017	\$139,214	\$104,410	\$69,607	\$34,803	\$0	\$0	\$0	\$0
Impuestos por Pagar		\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
PASIVO TOTAL		\$3,645,018	\$3,585,560	\$3,682,034	\$3,764,575	\$3,851,075	\$3,926,640	\$4,029,600	\$4,114,115	\$4,224,248	\$4,363,942	\$4,511,300
CAPITAL CONTABLE		\$1,431,026	\$1,720,441	\$1,892,677	\$2,064,423	\$2,236,789	\$2,407,687	\$2,713,264	\$3,154,991	\$3,488,270	\$3,832,547	\$4,185,582
LIQUIDEZ	Índice Circulante	1.05	1.16	1.23	1.30	1.38	1.45	1.53	1.61	1.66	1.72	1.78
	Prueba Ácida	0.65	0.74	0.81	0.88	0.95	1.03	1.10	1.18	1.24	1.29	1.35
PALANCA	Total Pasivos / Capital Contable	254.71%	208.41%	194.54%	182.35%	172.17%	163.09%	148.51%	130.40%	121.10%	113.87%	107.78%
	Total Pasivos / Total Activos	71.81%	67.58%	66.05%	64.58%	63.26%	61.99%	59.76%	56.60%	54.77%	53.24%	51.87%
	Deuda / EbitDA	65.45%	37.82%	30.28%	23.41%	16.98%	10.99%	5.28%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
RENTABILIDAD	Utilidad Neta / Ventas	0.45%	1.80%	1.74%	1.67%	1.59%	1.51%	1.69%	2.60%	2.52%	2.43%	2.35%
	Utilidad Neta / Capital Contable	5.69%	19.52%	17.92%	16.26%	14.79%	13.41%	13.87%	19.16%	17.20%	15.64%	14.31%
	Utilidad Neta / Activos	1.60%	6.33%	6.08%	5.76%	5.43%	5.10%	5.58%	8.32%	7.78%	7.31%	6.89%
CAPITAL TRABAJO	Días Clientes	35.10	35.12	35.12	35.12	35.12	35.12	35.12	35.12	35.12	35.12	35.12
	Días Inventarios	27.89	27.88	27.87	27.87	27.88	27.88	27.88	27.88	27.89	27.89	27.89
	Días Proveedores	56.42	56.42	56.42	56.42	56.42	56.42	56.42	56.42	56.42	56.42	56.42
COBERTURA	Cobertura Intereses	4.16	23.98	58.93	74.52	99.11	142.90	247.71	774.51	0.00	0.00	0.00
	Deuda/EbitDA	0.65	0.38	0.30	0.23	0.17	0.11	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00
		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
CAJA (Días)	Actual	0.48	0.39	6.86	10.84	14.96	19.24	23.74	28.08	31.72	35.06	38.33
	Mínima	0.39	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45
		0.09	-0.06	6.41	10.39	14.51	18.79	23.29	27.63	31.27	34.61	37.88
DUPONT	Utilidad Neta / Ventas	0.45%	1.80%	1.74%	1.67%	1.59%	1.51%	1.69%	2.60%	2.52%	2.43%	2.35%
	Ventas / Activo Total	355.50%	351.93%	348.65%	344.94%	341.67%	338.18%	330.41%	319.42%	309.10%	300.66%	293.14%
	Activo Total / Capital Contable	354.71%	308.41%	294.54%	282.35%	272.17%	263.09%	248.51%	230.40%	221.10%	213.87%	207.78%
		5.69%	19.52%	17.92%	16.26%	14.79%	13.41%	13.87%	19.16%	17.20%	15.64%	14.31%
		5.69%	19.52%	17.92%	16.26%	14.79%	13.41%	13.87%	19.16%	17.20%	15.64%	14.31%

Análisis de Sensibilidad – Ponderado

Escenario Ponderado		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Ventas Netas		\$18,045,324	\$18,206,587	\$18,998,761	\$19,704,402	\$20,436,121	\$21,100,046	\$22,000,413	\$22,986,995	\$23,660,439	\$24,520,730	\$25,430,344
Margen Operativo		\$358,942	\$335,348	\$338,001	\$336,413	\$334,461	\$328,994	\$386,327	\$620,752	\$619,602	\$623,140	\$626,808
		1.99%	1.84%	1.78%	1.71%	1.64%	1.56%	1.76%	2.70%	2.62%	2.54%	2.46%
Intereses		\$142,555	\$23,165	\$9,896	\$7,979	\$6,206	\$4,433	\$2,660	\$887	\$0	\$0	\$0
Utilidad Neta		\$81,436	\$366,786	\$372,338	\$371,911	\$369,943	\$364,706	\$421,676	\$653,661	\$651,905	\$655,070	\$658,316
		0.45%	2.01%	1.96%	1.89%	1.81%	1.73%	1.92%	2.84%	2.76%	2.67%	2.59%
EbitDA		\$593,108	\$584,881	\$610,381	\$633,104	\$656,668	\$678,055	\$707,046	\$738,813	\$760,516	\$788,229	\$817,532
		3.29%	3.21%	3.21%	3.21%	3.21%	3.21%	3.21%	3.21%	3.21%	3.21%	3.21%
Flujo Operativo Neto		\$398,040	\$622,648	\$599,589	\$631,411	\$663,026	\$694,374	\$723,739	\$744,648	\$801,066	\$833,703	\$870,410
Caja		\$19,674	\$296,698	\$536,408	\$804,363	\$1,098,736	\$1,420,607	\$1,767,829	\$2,100,187	\$2,402,873	\$2,732,759	\$3,091,083
Clientes		\$1,759,470	\$1,774,654	\$1,851,873	\$1,920,659	\$1,991,987	\$2,056,707	\$2,144,474	\$2,240,645	\$2,306,294	\$2,390,156	\$2,478,826
Inventarios		\$1,224,265	\$1,278,159	\$1,334,383	\$1,385,189	\$1,437,784	\$1,485,837	\$1,545,848	\$1,597,875	\$1,646,247	\$1,707,661	\$1,772,600
Activo Fijo		\$1,296,919	\$1,231,573	\$1,142,440	\$1,032,659	\$899,083	\$739,779	\$683,962	\$763,805	\$828,412	\$877,447	\$909,366
ACTIVO TOTAL		\$5,076,044	\$5,211,589	\$5,496,711	\$5,775,432	\$6,061,150	\$6,337,371	\$6,777,833	\$7,339,654	\$7,821,862	\$8,347,264	\$8,892,404
Proveedores		\$2,476,573	\$2,475,659	\$2,585,331	\$2,683,654	\$2,785,662	\$2,878,807	\$2,995,097	\$3,096,034	\$3,189,860	\$3,308,917	\$3,434,812
Deuda		\$388,189	\$213,363	\$174,017	\$139,214	\$104,410	\$69,607	\$34,803	\$0	\$0	\$0	\$0
Impuestos por Pagar		\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
PASIVO TOTAL		\$3,645,018	\$3,459,608	\$3,553,813	\$3,639,798	\$3,730,141	\$3,810,487	\$3,917,764	\$4,007,568	\$4,124,222	\$4,270,237	\$4,424,403
CAPITAL CONTABLE		\$1,431,026	\$1,751,981	\$1,942,898	\$2,135,634	\$2,331,009	\$2,526,884	\$2,860,069	\$3,332,086	\$3,697,639	\$4,077,027	\$4,468,001
LIQUIDEZ	Índice Circulante	1.05	1.18	1.26	1.34	1.42	1.51	1.59	1.67	1.74	1.80	1.87
	Prueba Ácida	0.65	0.73	0.81	0.89	0.97	1.06	1.14	1.23	1.29	1.35	1.42
PALANCA	Total Pasivos / Capital Contable	254.71%	197.51%	183.00%	170.57%	160.20%	151.02%	137.21%	120.48%	111.74%	104.95%	99.23%
	Total Pasivos / Total Activos	71.81%	66.36%	64.64%	63.01%	61.53%	60.12%	57.80%	54.60%	52.73%	51.16%	49.76%
	Deuda / EbitDA	65.45%	36.54%	28.58%	22.04%	15.94%	10.29%	4.93%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
RENTABILIDAD	Utilidad Neta / Ventas	0.45%	2.01%	1.96%	1.89%	1.81%	1.73%	1.92%	2.84%	2.76%	2.67%	2.59%
	Utilidad Neta / Capital Contable	5.69%	20.91%	19.14%	17.39%	15.85%	14.41%	14.73%	19.61%	17.62%	16.06%	14.73%
	Utilidad Neta / Activos	1.60%	7.04%	6.77%	6.44%	6.10%	5.75%	6.22%	8.91%	8.33%	7.85%	7.40%
CAPITAL TRABAJO	Días Clientes	35.10	35.09	35.09	35.09	35.09	35.09	35.09	35.09	35.09	35.09	35.09
	Días Inventarios	27.89	28.66	28.65	28.65	28.66	28.66	28.66	28.66	28.67	28.67	28.67
	Días Proveedores	56.42	55.56	55.56	55.56	55.56	55.56	55.56	55.56	55.56	55.56	55.56
COBERTURA	Cobertura Intereses	4.16	25.24	61.67	79.35	105.82	152.97	265.85	833.37	0.00	0.00	0.00
	Deuda/EbitDA	0.65	0.37	0.29	0.22	0.16	0.10	0.05	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00
CAJA (Días)	Actual	0.48	0.39	5.92	10.22	14.75	19.40	24.28	28.96	32.92	36.58	40.13
	Mínima	0.39	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45
		0.09	-0.06	5.47	9.77	14.30	18.95	23.83	28.51	32.47	36.13	39.68
DUPONT	Utilidad Neta / Ventas	0.45%	2.01%	1.96%	1.89%	1.81%	1.73%	1.92%	2.84%	2.76%	2.67%	2.59%
	Ventas / Activo Total	355.50%	349.27%	345.61%	341.18%	337.19%	333.00%	324.67%	313.28%	302.60%	293.88%	286.11%
	Activo Total / Capital Contable	354.71%	297.51%	283.00%	270.57%	260.20%	251.02%	237.21%	220.48%	211.74%	204.95%	199.23%
		5.69%	20.91%	19.14%	17.39%	15.85%	14.41%	14.73%	19.61%	17.62%	16.06%	14.73%
		5.69%	20.91%	19.14%	17.39%	15.85%	14.41%	14.73%	19.61%	17.62%	16.06%	14.73%

Índices

DIAGNÓSTICO INICIAL HISTÓRICO

(Escenario Base)

	2024
Ventas Netas	\$18,045,324
% Ventas vs año anterior	-4.71%
Margen Operativo	\$358,942
% Margen Operativo	1.99%
Intereses	\$142,555
Utilidad Neta	\$81,436
% Utilidad	0.45%
EbitDA	\$593,108
% EbitDA	3.29%
Flujo Operativo Neto	\$398,040
Caja	\$19,674
Clientes	\$1,759,470
Inventarios	\$1,224,265
Activo Fijo	\$1,296,919
ACTIVO TOTAL	\$5,076,044
Proveedores	\$2,476,573
Deuda	\$388,189
Impuestos por Pagar	\$0
PASIVO TOTAL	\$3,645,018
CAPITAL CONTABLE	\$1,431,026

COMPS MERCADO

2.8%

1.3%

3.7%

Calificación

68 Plata

Índices

LIQUIDEZ	Indice Circulante	1.05
	Prueba Acida	0.65
PALANCA	Total Pasivos / Capital Contable	2.55
	Total Pasivos / Total Activos	0.72
	Deuda / EbitDA	0.65
RENTABILIDAD	Utilidad Neta / Ventas	0.5%
	Utilidad Neta / Capital Contable	5.7%
	Utilidad Neta / Activos	1.6%
CAPITAL TRABAJO	Días Clientes	35.10
	Días Inventarios	27.89
	Días Proveedores	56.42
CAPITAL TRABAJO NETO	Activo Circulante	\$3,179,088
	Pasivo Circulante	\$3,018,510
		160,578
CAJA	Actual	0.39
	Mínima	30.00
		-29.61
COBERTURA	Cobertura Intereses	4.16
	Deuda/EbitDA	0.65
DUPONT	Utilidad Neta / Ventas	0.45%
	Ventas / Activo Total	355.50%
	Activo Total / Capital Contable	354.71%
		5.69%
		5.69%
PALANCA OPERATIVA 90%	Variables	\$15,568,279
	Fijos	\$1,883,937
		6.25
VALUACIÓN	Valor Firma	\$4,006,137
	FV / EbitDA	6.754
	FV / Ventas	0.222

1.3%

Calificación	Severidad	<=	<=	
3	1	1.25	1.50	
3	1	0.75	1.00	
3	1	1.00	2.00	
3	1	0.40	0.60	
0	1	2.50	3.50	
3	1	4%	6%	
3	1	10%	15%	
3	1	5%	15%	
0	1	60.00	75.00	
0	1	90.00	120.00	
0	1	5.00	10.00	
5	2	10.00	15.00	
0	2	2.00	3.50	
0	2	2.50	3.50	
3	1	4%	6%	
0	1	100%	200%	
0	1	200%	300%	
3	1	1.50	3.00	

Recomendaciones



Liquidez

Ratio Financiero

Índice Circulante: **1.05**
Prueba Ácida: **0.65**

Evaluación

La posición de liquidez es estrecha: los activos corrientes apenas cubren los pasivos de corto plazo y la dependencia de inventarios es elevada. La estructura de corto plazo deja a la compañía con escaso margen para absorber shocks operativos o requerimientos imprevistos de efectivo.

Riesgos

Volatilidad en rotación de inventarios o retrasos en cobranza pueden tensionar aún más el flujo y provocar incumplimientos con proveedores o bancos.

Oportunidades

Refinanciar pasivos de corto plazo, acelerar cobranza y optimizar inventarios liberaría efectivo y fortalecería los indicadores de liquidez.



Palanca Financiera

Pasivos/Capital Contable: **2.55**
Total Pasivos/Total Activos: **0.72**
Deuda / EBITDA: **0.65**

El balance muestra una alta relación de pasivos sobre capital, señal de apalancamiento patrimonial relevante; sin embargo, la carga de deuda luce moderada frente a la generación operativa, lo que sugiere capacidad de servicio adecuada.

El elevado peso de pasivos incrementa la sensibilidad a cambios en tasas y a revisiones de covenants, pudiendo restringir flexibilidad financiera en ciclos adversos.

Aprovechar la holgura en flujo para renegociar deuda costosa o sustituirla por financiamiento más barato, o bien acelerar amortizaciones para reducir la dependencia del pasivo.



Rentabilidad

Utilidad Neta/Ventas: **0.45%**
Utilidad Neta/Capital Contable: **5.69%**
Utilidad Neta/Activos: **1.60%**

La rentabilidad es reducida, con márgenes muy estrechos y retornos sobre activos y patrimonio por debajo de niveles de referencia del sector. La empresa depende más de la rotación de activos que de la eficiencia operativa para generar valor.

La mínima rentabilidad limita la capacidad de absorber incrementos de costos o caídas en precios, y puede presionar la valoración de la compañía.

Optimizar mezcla de productos, mejorar precios y contener costos indirectos permitiría expandir márgenes y elevar el retorno sobre el capital.



Capital de Trabajo





Días Clientes: **35.10**
Días Inventarios: **27.89**
Días Proveedores: **56.42**

El ciclo de conversión de efectivo es casi neutro, gracias a la buena sincronía entre cobranza, inventario y pago a proveedores, lo que mitiga la necesidad de financiamiento operativo.

Un acortamiento en los plazos de proveedores o deterioro en la cobranza revertiría rápidamente la eficiencia lograda y afectaría la liquidez.

Profundizar en la gestión de inventarios just-in-time y digitalizar los procesos de facturación podría generar días adicionales de financiamiento gratuito.

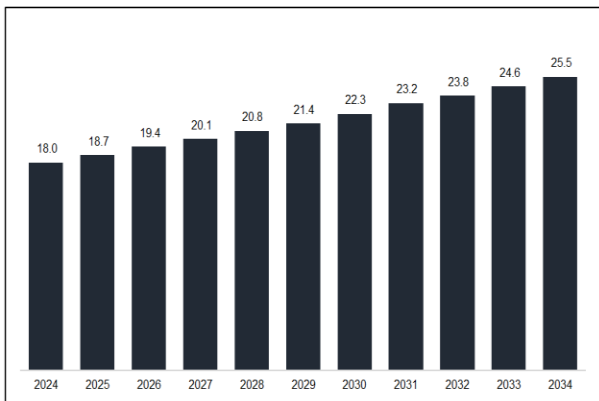
Recomendaciones

	Ratio Financiero	Evaluación	Riesgos	Oportunidades
 Caja	Caja Actual: 0.39 Caja Mínima: 30.00	El nivel de caja disponible es muy inferior al umbral operativo mínimo establecido, por lo que la compañía depende de líneas de crédito o del capital de trabajo para cubrir contingencias.	Un retraso en la rotación de efectivo o una salida inesperada podría forzar a obtener financiamiento de emergencia a tasas desfavorables.	Instituir una política de reservas de tesorería y establecer facilidades de crédito comprometidas asegura liquidez estratégica sin sacrificar rentabilidad.
 Cobertura de deuda	Cobertura Intereses: 4.16 Deuda/EBITDA: 0.65	Los flujos operativos cubren con holgura los costos financieros, otorgando margen para absorber alzas moderadas de tasas o ligera contracción en EBITDA.	Si la rentabilidad ya estrecha disminuye, el colchón de cobertura de intereses podría erosionarse rápidamente.	Con el perfil de servicio confortable, la empresa puede renegociar mejores tasas o extender plazos, liberando capacidad para proyectos de expansión.
 Palanca Operativa	Variables: \$15,568.28 MM MXN Fijos: \$1,883.94 MM MXN	El predominio de costos variables sobre fijos resulta en una baja palanca operativa; las utilidades fluctuarán de forma relativamente estable frente a las ventas, favoreciendo resistencia en ciclos bajos pero limitando expansión de margen en fases de crecimiento.	Escaladas en insumos variables reducirían margen bruto al no existir economías de escala significativas.	Inversiones en automatización o acuerdos de suministro que conviertan parte del costo variable en fijo y más eficiente podrían incrementar el apalancamiento operativo y la rentabilidad.
 Dupont	Utilidad Neta / Ventas: 0.45% Ventas / Activo Total: 355.50% Activo Total / Capital Contable: 354.71%	El retorno sobre el capital se apoya principalmente en la alta rotación de activos y en el apalancamiento patrimonial, dado que la contribución del margen neto es marginal; esto sugiere que cualquier contracción en ventas o cambio en la estructura de financiamiento impactaría desproporcionadamente la rentabilidad del accionista.	La dependencia de factores exógenos Volumen de ventas y apalancamiento implica vulnerabilidad a desaceleraciones del mercado o restricciones de crédito.	Incrementar el margen a través de eficiencia operativa y optimizar el uso de activos fortalecería el ROE sin aumentar el riesgo financiero.

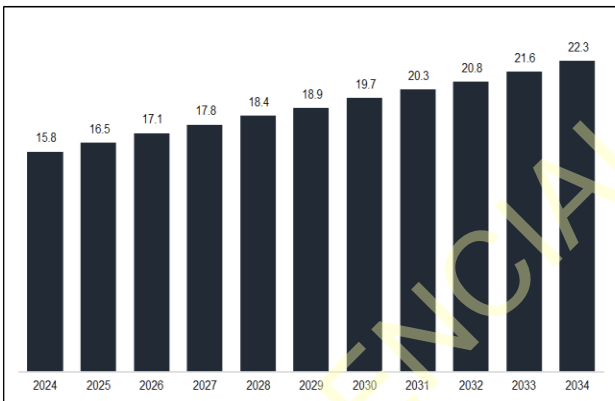
1. El cálculo de la **Palanca Operativa** considera que todos los gastos son fijos, y todos los costos son variables.

Anexos

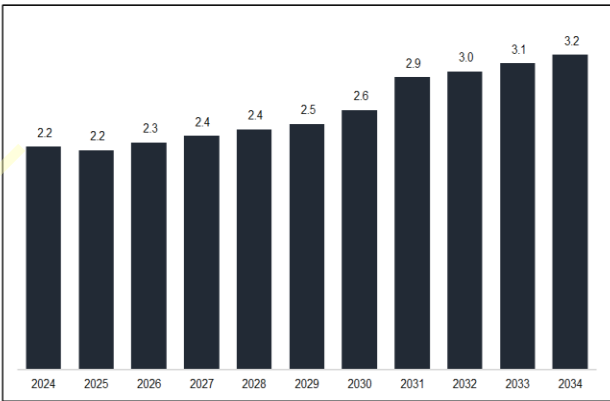
1. INGRESOS



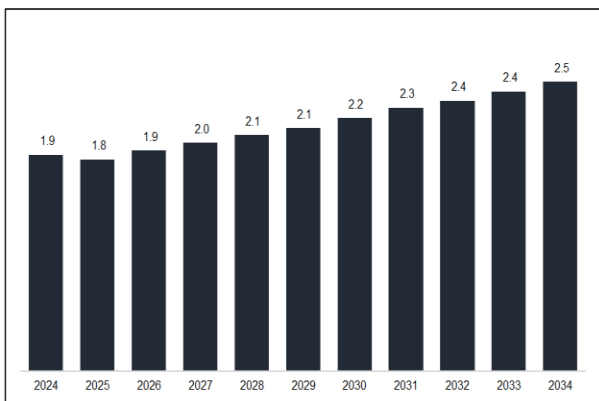
2. COGS



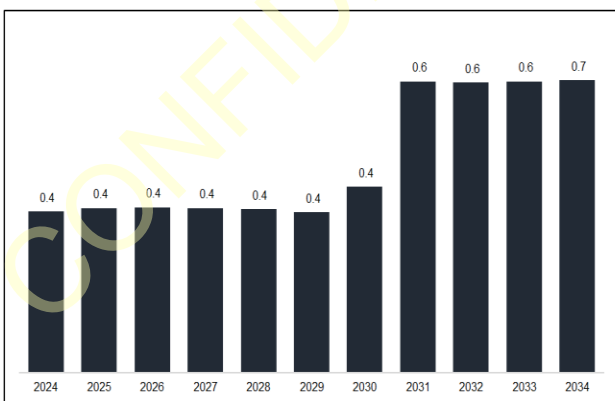
3. UTILIDAD BRUTA



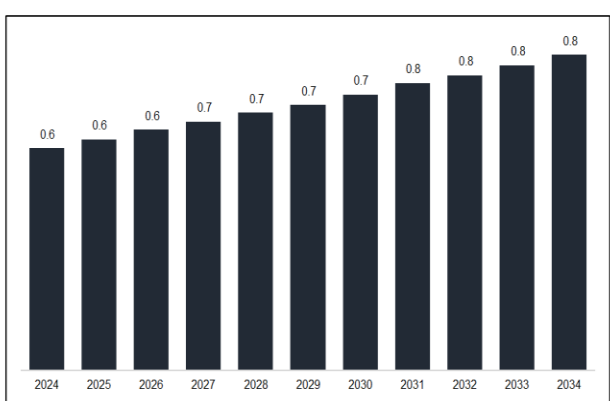
4. SG&A



5. UTILIDAD OPERATIVA

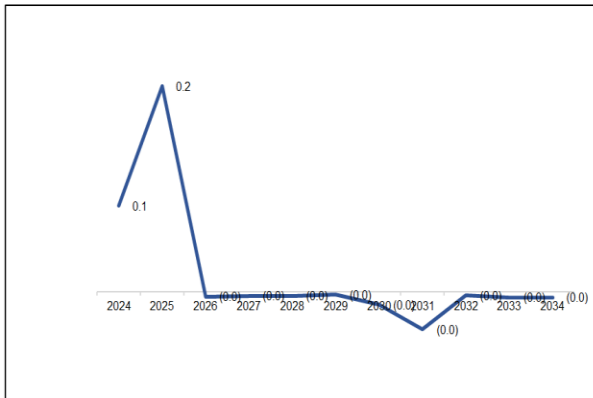


6. EBITDA



Anexos

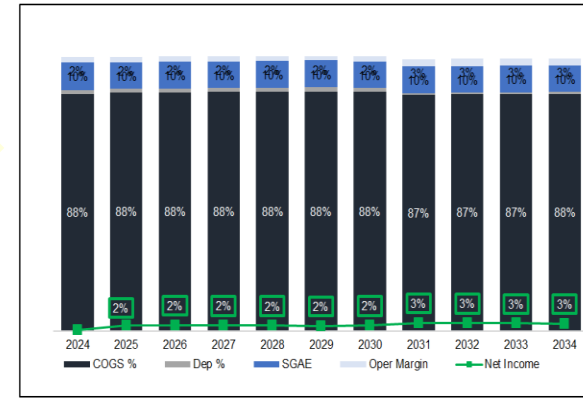
7. CAMBIOS EN CAPITAL DE TRABAJO



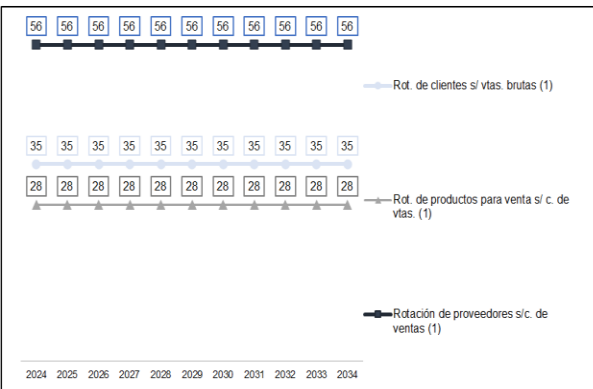
8. GENERACION DE FECTIVO NETA OPERATIVA



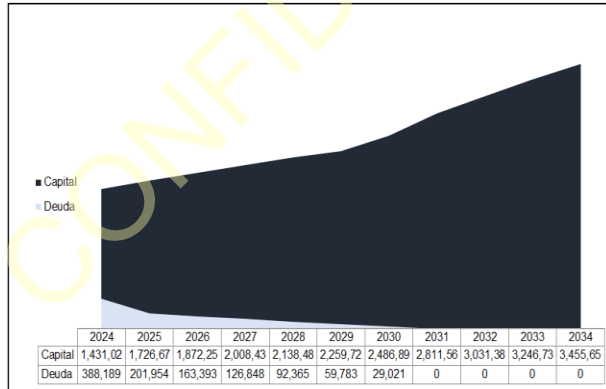
9. % SOBRE VENTAS



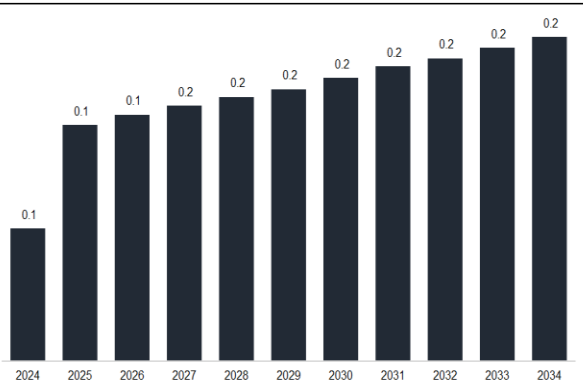
10. ROTACIÓN DE CLIENTES Y PROVEEDORES (DÍAS)



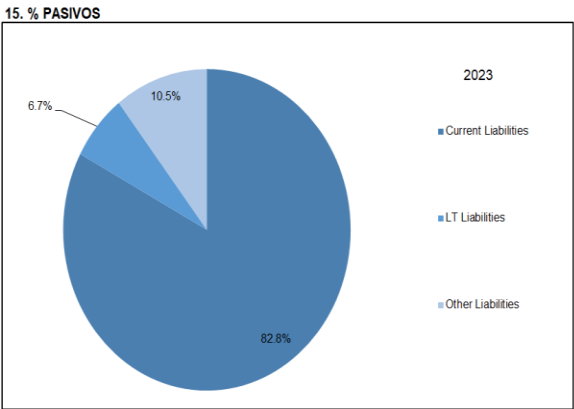
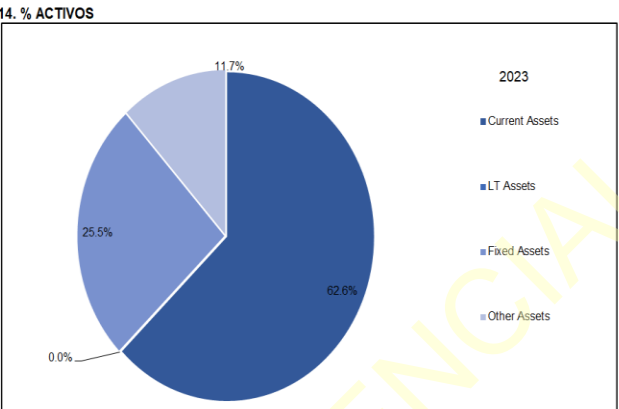
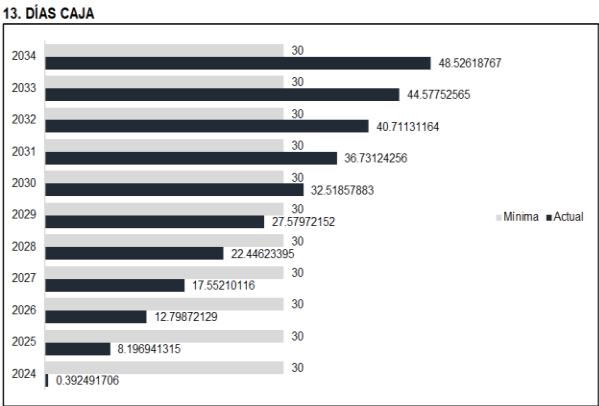
11. FUENTES DE FINANCIAMIENTO



12. CAPEX



Anexos



MX \$, Miles (1 = 1,000)		2024			
CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO CON EL 80% DEL FLUJO DE OPERACION	AMORT. DEUDA	ESTRUCTURA SOPORTABLE POR FLUJOS	CAPACIDAD REMANENTE POR FLUJOS	SOBRANTE EN CAJA A LA FECHA (2)	CAPACIDAD REMANENTE CON CAJA
PRIMER AÑO	\$173,470	\$421,387	\$247,916	\$401,838	\$649,755
SEGUNDO AÑO	\$32,679	\$269,928	\$237,249	\$0	\$237,249
TERCER AÑO	\$31,712	\$231,104	\$199,392	\$0	\$199,392
CUARTO AÑO	\$30,788	\$197,579	\$166,790	\$0	\$166,790
QUINTO AÑO	\$29,892	\$168,418	\$138,526	\$0	\$138,526
SEXTO AÑO	\$29,021	\$142,710	\$113,689	\$0	\$113,689
SEPTIMO AÑO	\$28,176	\$118,604	\$90,428	\$0	\$90,428
OCTAVO AÑO	\$0	\$105,295	\$105,295	\$0	\$105,295
NOVENO AÑO	\$0	\$89,786	\$89,786	\$0	\$89,786
DECIMO AÑO	\$0	\$76,754	\$76,754	\$0	\$76,754
	\$355,738	\$1,821,563	\$1,465,825	\$401,838	\$1,867,664

Anexos

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Gross Sales	\$ 18,045,324	\$ 18,673,423	\$ 19,436,073	\$ 20,106,533	\$ 20,800,123	\$ 21,421,366	\$ 22,278,900	\$ 23,219,187	\$ 23,839,233	\$ 24,643,950	\$ 25,494,079
Discounts	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Net Sales	\$ 18,045,324	\$ 18,673,423	\$ 19,436,073	\$ 20,106,533	\$ 20,800,123	\$ 21,421,366	\$ 22,278,900	\$ 23,219,187	\$ 23,839,233	\$ 24,643,950	\$ 25,494,079
COGS w/o Dep.	\$ 15,568,279	\$ 16,212,210	\$ 16,874,341	\$ 17,456,432	\$ 18,058,605	\$ 18,597,966	\$ 19,342,474	\$ 20,158,829	\$ 20,697,151	\$ 21,395,804	\$ 22,133,884
Dep	\$ 234,166	\$ 249,597	\$ 272,558	\$ 296,948	\$ 322,503	\$ 349,353	\$ 320,958	\$ 118,193	\$ 140,880	\$ 164,827	\$ 190,165
Gross Margin	\$ 2,242,879	\$ 2,211,616	\$ 2,289,174	\$ 2,353,153	\$ 2,419,016	\$ 2,474,047	\$ 2,615,467	\$ 2,942,165	\$ 3,001,202	\$ 3,083,319	\$ 3,170,031
SGAE	\$ 1,883,937	\$ 1,844,659	\$ 1,919,998	\$ 1,986,229	\$ 2,054,746	\$ 2,116,116	\$ 2,200,827	\$ 2,293,714	\$ 2,354,965	\$ 2,434,459	\$ 2,518,440
Operating Margin	\$ 358,942	\$ 366,956	\$ 369,176	\$ 366,923	\$ 364,270	\$ 357,932	\$ 414,640	\$ 648,451	\$ 646,236	\$ 648,860	\$ 651,591
EbitDA	\$ 593,108	\$ 616,554	\$ 641,734	\$ 663,872	\$ 686,772	\$ 707,284	\$ 735,598	\$ 766,644	\$ 787,117	\$ 813,687	\$ 841,756
COGS %	87.57%	88.16%	88.22%	88.30%	88.37%	88.45%	88.26%	87.33%	87.41%	87.49%	87.57%
Dep %	1.30%	1.34%	1.40%	1.48%	1.55%	1.63%	1.44%	0.51%	0.59%	0.67%	0.75%
COGS w/o Dep %	86.27%	86.82%	86.82%	86.82%	86.82%	86.82%	86.82%	86.82%	86.82%	86.82%	86.82%
Gross Margin	12.43%	11.84%	11.78%	11.70%	11.63%	11.55%	11.74%	12.67%	12.59%	12.51%	12.43%
SGAE	10.44%	9.88%	9.88%	9.88%	9.88%	9.88%	9.88%	9.88%	9.88%	9.88%	9.88%
Oper Margin	1.99%	1.97%	1.90%	1.82%	1.75%	1.67%	1.86%	2.79%	2.71%	2.63%	2.56%
Net Income	0.45%	2.14%	2.08%	2.01%	1.93%	1.84%	2.02%	2.94%	2.85%	2.76%	2.68%
Real Growth	95.41%	-0.06%	0.88%	0.42%	0.44%	-0.01%	0.97%	1.18%	-0.32%	0.36%	0.44%
EbitDA	3.29%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%	3.30%

Anexos

/.		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
LIQUIDITY												
	Current Ratio	1.1	1.2	1.3	1.3	1.4	1.5	1.6	1.7	1.8	1.8	1.9
	Quick Ratio	0.6	0.8	0.8	0.9	1.0	1.1	1.2	1.3	1.3	1.4	1.5
LEVERAGE												
	Tot. Liab./Net Worth	2.5	2.0	1.9	1.7	1.6	1.5	1.4	1.2	1.1	1.0	1.0
	Tot. Liab./Tot. Assets	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
PRODUCTIVITY												
	Net Sales/Tot.Assets	3.6	3.5	3.4	3.4	3.3	3.3	3.2	3.1	2.9	2.9	2.8
	Net Sales/Fixed Assets	13.9	15.1	17.0	19.4	23.1	28.9	32.6	30.4	28.9	28.2	28.3
PROFITABILITY												
	Net Income/Net Sales	0.5%	2.1%	2.1%	2.0%	1.9%	1.8%	2.0%	2.9%	2.8%	2.8%	2.7%
	Net Income/Net Worth	5.7%	22.4%	20.3%	18.3%	16.6%	15.0%	15.1%	19.6%	17.6%	16.0%	14.7%
	Net Income/Total Assets	1.6%	7.4%	7.1%	6.8%	6.4%	6.0%	6.4%	9.0%	8.4%	7.9%	7.4%
CICLES												
	Accounts Receivable	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35
	Inventory	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28
	Suppliers	56	56	56	56	56	56	56	56	56	56	56
Caja (Días)												
	Actual	0.39	8.20	12.80	17.55	22.45	27.58	32.52	36.73	40.71	44.58	48.53
	Mínima	30	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
		-29.61	-21.80	-17.20	-12.45	-7.55	-2.42	2.52	6.73	10.71	14.58	18.53
DUPONT UN/CC												
	Utilidad Neta / Ventas	5.69%	22.39%	20.31%	18.32%	16.59%	15.00%	15.12%	19.64%	17.61%	16.01%	14.65%
	Ventas / Activo Total	0.45%	2.14%	2.08%	2.01%	1.93%	1.84%	2.02%	2.94%	2.85%	2.76%	2.68%
	Activo Total / Capital Contable	355.50%	347.18%	341.94%	336.39%	331.37%	326.22%	317.31%	305.65%	294.64%	285.60%	277.53%
		354.71%	301.26%	285.06%	271.17%	259.66%	249.58%	235.42%	218.74%	209.78%	202.81%	196.95%
		5.69%	22.39%	20.31%	18.32%	16.59%	15.00%	15.12%	19.64%	17.61%	16.01%	14.65%
Palanca Operativa												
90%	Variables	\$ 15,568,279	\$ 16,212,210	\$ 16,874,341	\$ 17,456,432	\$ 18,058,605	\$ 18,597,966	\$ 19,342,474	\$ 20,158,829	\$ 20,697,151	\$ 21,395,804	\$ 22,133,884
	Fijos	\$ 1,883,937	\$ 1,844,659	\$ 1,919,998	\$ 1,986,229	\$ 2,054,746	\$ 2,116,116	\$ 2,200,827	\$ 2,293,714	\$ 2,354,965	\$ 2,434,459	\$ 2,518,440
		6.25	6.03	6.20	6.42	6.64	6.92	6.31	4.54	4.65	4.75	4.87
Capital Contable Neto												
	Activo Circulante	\$ 3,179,088	\$ 3,546,109	\$ 3,940,124	\$ 4,342,883	\$ 4,776,745	\$ 5,226,336	\$ 5,738,063	\$ 6,235,281	\$ 6,666,977	\$ 7,158,320	\$ 7,686,558
	Pasivo Circulante	\$ 3,018,510	\$ 2,993,900	\$ 3,118,496	\$ 3,228,795	\$ 3,342,958	\$ 3,445,933	\$ 3,576,171	\$ 3,687,762	\$ 3,789,792	\$ 3,921,209	\$ 4,060,049
		\$ 160,578	\$ 552,209	\$ 821,628	\$ 1,114,088	\$ 1,433,787	\$ 1,780,403	\$ 2,161,893	\$ 2,547,518	\$ 2,877,185	\$ 3,237,111	\$ 3,626,509

Anexos

		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Constant Cash Flows		618,912	465,836	468,632	470,762	471,506	469,452	458,430	478,211	479,136	481,270
Miles (1 = 1,000)	Option 1	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$6,416,932

Exchange Rate:

Discounted cash flows

+Terminal value

Firm Value N\$ pesos

Firm Value USD

- Debt and Preferred Stocks (as of Jan 1996)

- balances owed to competent authorities

- net working capital

Equity Value N\$ pesos

Equity Value USD

20.00

Fixed Waac	Variable Waac
2,276,954	2,324,704
1,279,230	1,385,646
3,556,185	3,710,350
177,809	185,518
388,189	388,189
0	0
0	0
3,167,996	3,322,161
158,400	166,108

jun-25

Number of Shares (M):

4 BC x unidad

Value per Share Pesos:

Value per Share USD:

-

\$ -

\$ -

Value per Unit (4: 3c,1b) Pesos

Value per GDS (20) USD:

N.A.

N.A.

Equity Risk Premium (ERP) (1)	5.00%
Beta	1.50
Company risk premium	7.50%
Risk free rate (2)	4.00%
	11.50%
Country Risk (3)	7.40%
Size Risk Premium (4)	0.00%
Cost of Capital	18.90%

30-jun-25	2,460,157	2,510,028
	1,382,157	1,496,109
Firm Value:	3,842,314	4,006,137
Firm ValueUSD	192,116	200,307
Debt & PS:	388,189	388,189
Equity Value:	3,454,125	3,617,948
Equity Value USD	172,706	180,897

20.00

FIRM VALUE	6.75	FV/EbitDA
USD	0.22	FV/Sales

Gracias

CONFIDENCIAL