

# ÁGUILAS

OLLAMANI, S.A.B.  
CIFRAS EN MILLONES DE PESOS  
SECTOR ENTRETENIMIENTO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>12,664</b>	<b>12,771</b>	<b>15,112</b>	<b>18.3%</b>
Activo Circulante	3,054	2,628	2,422	-7.9%
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>932</b>	<b>720</b>	<b>460</b>	<b>-36.1%</b>
Clientes	628	772	608	-21.3%
Otras Cuentas por cobrar	1,138	603	975	61.7%
Inventarios	251	418	103	-75.3%
Otros Activos Circulantes	106	115	276	139.8%
<b>Largo Plazo</b>	<b>9,609</b>	<b>10,143</b>	<b>12,690</b>	<b>25.1%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	7,028	7,371	9,660	31.1%
Activos Intangibles (Neto)	639	511	496	-2.9%
Otros Activos No Circulantes	1,943	2,261	2,534	12.1%
<b>Pasivo Total</b>	<b>3,397</b>	<b>3,588</b>	<b>5,945</b>	<b>65.7%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>1,978</b>	<b>1,836</b>	<b>2,376</b>	<b>29.5%</b>
Proveedores	1,178	815	700	-14.1%
Créditos Bancarios	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	109	103	90	-12.7%
Impuestos por Pagar	50	154	2	-98.7%
Otros Pasivos Circulantes	641	762	1,584	107.8%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>1,419</b>	<b>1,753</b>	<b>3,569</b>	<b>103.6%</b>
Créditos Bancarios	-	550	2,298	317.8%
Créditos Bursátiles	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	1,053	1,088	947	-13.0%
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	366	115	325	182.0%
<b>Deuda Total</b>	<b>1,162</b>	<b>550</b>	<b>2,298</b>	<b>317.8%</b>
Deuda Neta	230	(170)	1,838	n.a.
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>9,267</b>	<b>9,183</b>	<b>9,167</b>	<b>-0.2%</b>
Capital Contable Minoritario	-	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	9,267	9,183	9,167	-0.2%

ÚLTIMA VALUACION	
No. Acciones	145,565
Precio	06-may-26 77.00
Precio Max. 12m	95.00
Precio Min. 12m	44.50
Dividendo	0.00
<b>Dividend Yield</b>	<b>0.00%</b>
<b>Valor P.M.</b>	<b>11,208</b>
CCM / CC	1.00
Efectivo	460
Deuda Total	2,298
Deuda Neta	1,838
<b>Valor de la Empresa</b>	<b>13,047</b>
INFORMACION OPERATIVA	
<b>Ventas 12m</b>	<b>6,651</b>
Utilidad Operativa 12m	-289
Depr. Y Amort. 12m	633
<b>EBITDA 12 m</b>	<b>756</b>
Margen EBITDA	11.4%
<b>Utilidad Neta 12m</b>	<b>182</b>
Margen Neto	2.7%
CAPEX 12m	-2,648
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
<b>V.E. / EBITDA</b>	<b>17.26</b>
P.M. / EBITDA	14.83
P.M. / Fon	-5.62
<b>P.M. / CC May</b>	<b>1.22</b>
P.M. / Utilidad	61.55
UPA	1.25
Deuda Neta / EBITDA	2.43
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	-0.97

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES				VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>1,210</b>	<b>6,744</b>	<b>6,651</b>	<b>-1.4%</b>
Costo de Ventas	875	5,076	4,845	-4.6%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>335</b>	<b>1,667</b>	<b>1,806</b>	<b>8.3%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>27.7%</b>	<b>24.7%</b>	<b>27.2%</b>	<b>9.8%</b>
Gastos Generales	128	1,177	2,095	78.1%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>207</b>	<b>491</b>	<b>(289)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>17.1%</b>	<b>7.3%</b>	<b>-4.3%</b>	<b>n.a.</b>
Otros Ingresos (Gastos) neto	4	(8)	179	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>211</b>	<b>483</b>	<b>(110)</b>	<b>n.a.</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(23)	61	(67)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>188</b>	<b>544</b>	<b>(177)</b>	<b>n.a.</b>
Impuestos a la Utilidad	55	223	(359)	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>134</b>	<b>321</b>	<b>182</b>	<b>-43.3%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>134</b>	<b>321</b>	<b>182</b>	<b>-43.3%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>134</b>	<b>321</b>	<b>182</b>	<b>-43.3%</b>
Margen Neto	11.0%	4.8%	2.7%	n.a.

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES				VAR
Utilidad de Operación	207	491	(289)	n.a.
Depreciación y Amortizac.	67	858	633	-26.2%
<b>EBITDA</b>	<b>274</b>	<b>1,349</b>	<b>345</b>	<b>-74.4%</b>
Margen EBITDA	22.6%	20.0%	5.2%	-74.1%
Intereses pagados	18	106	120	14.1%
Intereses ganados	11	73	70	-4.4%
Impuestos a la Utilidad	55	223	(359)	n.a.
<b>CAPEX</b>	<b>(63)</b>	<b>(1,358)</b>	<b>(2,648)</b>	<b>95.0%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>149</b>	<b>(264)</b>	<b>(1,995)</b>	<b>654.4%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	10	(216)	354	n.a.



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>1,923</b>	<b>1,517</b>	<b>1,555</b>	<b>1,730</b>	<b>1,652</b>	<b>1,633</b>	<b>1,613</b>	<b>1,771</b>	<b>9.8%</b>
Costo de Ventas	1,374	1,041	1,111	1,279	1,355	1,201	1,236	1,324	7.1%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>550</b>	<b>476</b>	<b>444</b>	<b>451</b>	<b>297</b>	<b>432</b>	<b>377</b>	<b>447</b>	<b>18.7%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>28.6%</b>	<b>31.4%</b>	<b>28.6%</b>	<b>26.1%</b>	<b>18.0%</b>	<b>26.5%</b>	<b>23.4%</b>	<b>25.2%</b>	<b>8.1%</b>
Gastos Generales	253	440	295	422	416	786	212	447	110.4%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>297</b>	<b>35</b>	<b>149</b>	<b>29</b>	<b>(119)</b>	<b>(354)</b>	<b>164</b>	<b>0</b>	<b>-99.7%</b>
Margen Operativo	15.4%	2.3%	9.6%	1.7%	-7.2%	-21.7%	10.2%	0.0%	-99.7%
<b>EBITDA</b>	<b>398</b>	<b>113</b>	<b>235</b>	<b>142</b>	<b>370</b>	<b>(123)</b>	<b>345</b>	<b>213</b>	<b>-38.4%</b>
Margen EBITDA	20.7%	7.5%	15.1%	8.2%	22.4%	-7.5%	21.4%	12.0%	n.a.
Otros Ingresos (Gastos) Neto	28	1	(22)	(0)	(14)	15	1	163	14187.4%
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>324</b>	<b>37</b>	<b>126</b>	<b>29</b>	<b>(133)</b>	<b>(339)</b>	<b>166</b>	<b>163</b>	<b>-1.3%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	79	(21)	42	(0)	(32)	(42)	(27)	(4)	-86.9%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.</b>	<b>403</b>	<b>15</b>	<b>168</b>	<b>29</b>	<b>(165)</b>	<b>(381)</b>	<b>138</b>	<b>160</b>	<b>15.6%</b>
Impuestos a la Utilidad	127	4	35	(8)	21	(256)	40	(99)	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>276</b>	<b>12</b>	<b>133</b>	<b>37</b>	<b>(186)</b>	<b>(125)</b>	<b>98</b>	<b>259</b>	<b>164.6%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>276</b>	<b>12</b>	<b>133</b>	<b>37</b>	<b>(186)</b>	<b>(125)</b>	<b>98</b>	<b>259</b>	<b>164.6%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>276</b>	<b>12</b>	<b>133</b>	<b>37</b>	<b>(186)</b>	<b>(125)</b>	<b>98</b>	<b>259</b>	<b>164.6%</b>
Margen Neto	14.4%	0.8%	8.6%	2.1%	-11.3%	-7.7%	6.1%	14.6%	n.a.

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS		mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
<b>VE/ EBITDA</b>		7.87	17.26	7.08	17.06	1.32	10.01
P/U		33.57	22.59	28.08	33.57	22.59	
P/VL		1.17	0.45	0.81	1.17	0.45	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>0.84</b>	<b>(0.13)</b>	<b>5.33</b>	<b>2.01</b>	<b>5.33</b>	<b>(0.13)</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.09	19.21	(0.80)	6.50	19.21	(0.80)	
Deuda Neta / C.C.	0.02	(0.02)	0.20	0.07	0.20	(0.02)	
Cobertura Intereses	14.99	12.77	2.86	10.21	14.99	2.86	
<b>ROA</b>	<b>1.1%</b>	<b>2.5%</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.6%</b>	<b>2.5%</b>	<b>1.1%</b>	
<b>ROE</b>	<b>1.4%</b>	<b>3.5%</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.3%</b>	<b>3.5%</b>	<b>1.4%</b>	

Subdirección de Análisis

ÁGUILAS

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.

## ÁGUILAS

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA										dic-24	dic-25	mar-26
<b>Activo Total</b>										11,801	14,404	15,112
<b>Activo Circulante</b>										2,037	2,149	2,422
Efectivo y Equivalentes de Efectivo										507	225	460
<b>Largo Plazo</b>										9,764	12,255	12,690
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)										7,070	9,036	9,660
<b>Pasivo Total</b>										2,716	5,305	5,945
<b>Pasivo Circulante</b>										1,582	2,547	2,376
Créditos Bancarios										-	-	-
Créditos Bursátiles										-	-	-
<b>Pasivo Largo Plazo</b>										1,134	2,758	3,569
Créditos Bancarios										-	1,672	2,298
Créditos Bursátiles										-	-	-
Otros Pasivos Con Costo										1,022	969	947
<b>Deuda Total</b>										-	1,672	2,298
Deuda Neta										(507)	1,447	1,838
<b>Capital Contable Consolidado</b>										9,085	9,099	9,167
Capital Contable Mayoritario										9,085	9,099	9,167

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES												
<b>Ventas Netas</b>										6,341	6,493	6,651
<b>Utilidad de Operación</b>										533	(125)	(289)
<b>Margen Operativo</b>										8.4%	-1.9%	-4.3%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>										357	21	182
<b>Margen Neto</b>										5.6%	0.3%	2.7%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación										533	(125)	(289)
Depreciación y Amortizac.										744	602	633
<b>EBITDA</b>										1,277	477	345
Margen EBITDA										20.1%	7.4%	5.2%
Intereses pagados										99	119	120
Intereses ganados										76	76	70
Impuestos a la Utilidad										237	(220)	(359)
<b>CAPEX</b>										(929)	(2,364)	(2,648)
<b>Flujo Operativo Neto</b>										88	(1,710)	(1,995)
Variación en el Capital de Trabajo										(83)	385	354

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado										6,968	10,478	11,208
Valor de la empresa										6,461	11,925	13,047
<b>VE/EBITDA</b>										5.94	24.97	37.83
P/U										19.63	494.40	61.55
P/VL										0.77	1.15	1.22
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>										(0.47)	3.03	5.33
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)										(3.26)	(0.77)	(0.80)
Deuda Neta / C.C.										(0.06)	0.16	0.20
Cobertura Intereses										11.35	4.01	2.86
<b>ROA</b>										3.0%	0.1%	1.2%
<b>ROE</b>										3.9%	0.2%	2.0%