

AMX

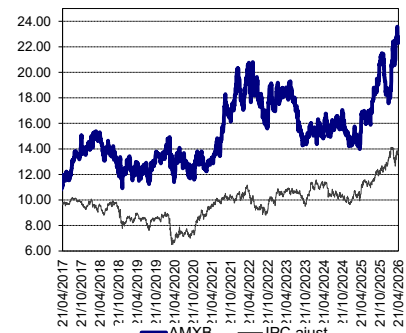
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	1,593,340	1,600,937	1,866,024	1,844,318	-1.2%
Activo Circulante	376,729	328,282	384,574	383,986	-0.2%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	37,729	27,325	35,280	51,514	46.0%
Clientes	103,715	113,390	132,093	139,072	5.3%
Otras Cuentas por cobrar	46,033	39,450	47,576	38,331	-19.4%
Inventarios	23,399	21,286	27,339	27,034	-1.1%
Otros Activos Circulantes	165,853	126,830	142,285	128,035	-10.0%
Largo Plazo	1,216,610	1,272,656	1,481,450	1,460,332	-1.4%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	624,724	621,922	724,272	693,741	-4.2%
Activos Intangibles (Neto)	261,759	264,857	310,375	300,226	-3.3%
Otros Activos No Circulantes	330,127	385,876	446,803	466,366	4.4%
Pasivo Total	1,184,070	1,207,035	1,421,228	1,408,061	-0.9%
Pasivo Circulante	565,625	485,938	540,926	533,126	-1.4%
Proveedores	56,298	50,851	55,959	53,112	-5.1%
Créditos Bancarios	64,906	50,452	71,077	59,175	-16.7%
Créditos Bursátiles	108,111	47,976	51,897	46,148	-11.1%
Otros Pasivos Con Costo	29,494	29,809	36,302	37,999	4.7%
Impuestos por Pagar	62,726	71,966	76,492	77,307	1.1%
Otros Pasivos Circulantes	244,090	234,886	249,198	259,386	4.1%
Pasivo Largo Plazo	618,445	721,097	880,302	874,935	-0.6%
Créditos Bancarios	5,887	9,029	27,594	4,901	-82.2%
Créditos Bursátiles	326,973	375,281	437,669	417,296	-4.7%
Otros Pasivos Con Costo	102,268	160,972	185,013	179,907	-2.8%
Pasivos por Impuestos Diferidos	24,421	23,153	30,992	28,857	-6.9%
Otros Pasivos No Circulantes	158,896	152,662	199,035	243,974	22.6%
Deuda Total	505,877	482,738	588,237	527,520	-10.3%
Deuda Neta	468,148	455,413	552,957	476,006	-13.9%
Capital Contable Consolidado	409,271	393,902	444,796	436,257	-1.9%
Capital Contable Minoritario	63,320	53,450	66,072	66,278	0.3%
Capital Contable Mayoritario	345,951	340,451	378,724	369,980	-2.3%

ULTIMA VALUACIÓN		
No. Acciones		60,175,800
Precio	06-may-26	23.40
Precio Max. 12m		23.93
Precio Min. 12m		15.84
Dividendo		0.54
Dividend Yield		2.31%
Valor P.M.		1,408,114
CCM / CC		0.848
Efectivo		51,514
Deuda Total		527,520
Deuda Neta		476,006
Valor de la Empresa		2,136,367
INFORMACIÓN OPERATIVA		
Ventas 12m		948,444
Utilidad Operativa 12m		204,079
Depr. Y Amort. 12m		178,556
EBITDA 12 m		382,634
Margen EBITDA		40.3%
Utilidad Neta 12m		87,517
Margen Neto		9.2%
CAPEX 12m		-115,126
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		5.58
P.M. / EBITDA		3.68
P.M. / Fon		8.74
P.M. / CC May		3.81
P.M. / Utilidad		16.09
UPA		1.45
Deuda Neta / EBITDA		1.24
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		1.78

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Ventas Netas	847,935	810,384	897,961	948,444	5.6%
Costo de Ventas	486,860	467,870	511,399	537,203	5.0%
Utilidad (Pérdida) Bruta	361,075	342,514	386,561	411,242	6.4%
Margen Bruto	42.6%	42.3%	43.0%	43.4%	0.7%
Gastos Generales	179,196	172,643	194,855	207,163	6.3%
Utilidad de Operación	181,879	169,872	191,706	204,079	6.5%
Margen Operativo	21.4%	21.0%	21.3%	21.5%	0.8%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(7,098)	(5,455)	(7,550)	(6,970)	-7.7%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	174,781	164,417	184,156	197,109	7.0%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(41,780)	(61,160)	(111,823)	(48,377)	-56.7%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(2,379)	(6,370)	(3,571)	313	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	130,623	96,887	68,762	149,045	116.8%
Impuestos a la Utilidad	43,111	33,028	35,765	55,972	56.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	87,512	63,858	32,997	93,073	182.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	(6,736)	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	80,776	63,858	32,997	93,073	182.1%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	5,268	4,400	4,886	5,556	13.7%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	75,508	59,459	28,111	87,517	211.3%
Margen Neto	8.9%	7.3%	3.1%	9.2%	194.8%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Utilidad de Operación	181,879	169,872	191,706	204,079	6.5%
Depreciación y Amortizac.	157,306	153,028	170,537	178,556	4.7%
EBITDA	339,185	322,900	362,243	382,634	5.6%
Margen EBITDA	40.0%	39.8%	40.3%	40.3%	0.0%
Intereses pagados	42,465	47,175	57,236	59,777	4.4%
Intereses ganados	5,986	9,702	8,792	9,443	7.4%
Impuestos a la Utilidad	43,111	33,028	35,765	55,972	56.5%
CAPEX	(143,412)	(125,585)	(113,323)	(115,126)	1.6%
Flujo Operativo Neto	116,184	126,813	164,712	161,203	-2.1%
Variación en el Capital de Trabajo	(103,494)	(76,152)	(107,891)	(98,981)	-8.3%

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	205,524	233,785	223,458	232,919	236,940	244,897	232,038	236,844	2.1%
Costo de Ventas	113,576	133,150	126,714	131,006	137,354	140,532	133,755	132,516	-0.9%
Utilidad (Pérdida) Bruta	91,949	100,635	96,744	101,913	99,586	104,365	98,283	104,328	6.2%
Margen Bruto	44.7%	43.0%	43.3%	43.8%	42.0%	42.6%	42.4%	44.0%	4.0%
Gastos Generales	44,690	51,860	47,364	50,173	50,862	53,040	51,938	52,090	0.3%
Utilidad de Operación	47,258	48,775	49,379	51,740	48,724	51,325	46,345	52,238	12.7%
Margen Operativo	23.0%	20.9%	22.1%	22.2%	20.6%	21.0%	20.0%	22.1%	10.4%
EBITDA	84,865	93,846	91,359	95,440	93,440	97,125	92,579	96,224	3.9%
Margen EBITDA	41.3%	40.1%	40.9%	41.0%	39.4%	39.7%	39.9%	40.6%	0.7%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(1,750)	(1,436)	(1,937)	(1,617)	(2,332)	(2,197)	(1,531)	(1,719)	12.3%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	45,508	47,338	47,443	50,123	46,391	49,129	44,814	50,519	12.7%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(40,210)	(7,729)	(28,323)	(12,899)	(29,850)	(15,643)	(13,440)	(12,105)	-9.9%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(1,144)	39	(1,647)	40	(807)	189	27	45	68.9%
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	4,154	39,648	17,472	37,264	15,735	33,674	31,401	38,459	22.5%
Impuestos a la Utilidad	4,278	16,026	9,622	12,863	10,178	13,293	11,687	13,789	18.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	(124)	23,622	7,850	24,401	5,557	20,381	19,713	24,669	25.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(124)	23,622	7,850	24,401	5,557	20,381	19,713	24,669	25.1%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	968	1,340	1,424	1,701	1,483	1,246	1,011	1,268	25.5%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(1,093)	22,282	6,427	22,700	4,074	19,134	18,703	23,401	25.1%
Margen Neto	-0.5%	9.5%	2.9%	9.7%	1.7%	7.8%	8.1%	9.9%	1.8%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	5.70	4.75	4.84	5.58	4.96	5.70	4.43	5.36
P/U	16	16	36	16	22.71	36.36	15.68	
P/VL	4	3	3	4	3.08	3.81	2.70	
Deuda Neta / EBITDA	1.38	1.41	1.53	1.24	1.39	1.53	1.24	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	2.39	2.31	2.22	1.78	2.10	2.31	1.78	
Deuda Neta / C.C.	1.14	1.16	1.24	1.09	1.16	1.24	1.09	
Cobertura Intereses	7.99	6.84	6.33	6.40	6.52	6.84	6.33	
ROA	4.7%	3.7%	1.5%	4.7%	3.3%	4.7%	1.5%	
ROE	18.4%	15.1%	6.3%	20.1%	13.8%	20.1%	6.3%	

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.

AMX

AMX

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Activo Total	1,515,042	1,486,212	1,429,220	1,531,934	1,506,680	1,687,390	1,618,100	1,564,186	1,793,921	1,799,616	1,844,318
Activo Circulante	341,909	342,235	349,056	330,844	349,005	403,518	361,003	340,167	353,698	365,120	383,986
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	23,218	24,270	21,660	19,746	35,918	38,680	33,701	26,598	36,652	34,954	51,514
Largo Plazo	1,173,133	1,143,977	1,080,170	1,201,089	1,157,670	1,283,870	1,257,100	1,224,019	1,440,223	1,434,495	1,460,332
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	701,190	676,343	640,001	639,343	615,777	731,197	657,226	628,651	713,784	687,263	693,741
Pasivo Total	1,244,019	1,225,578	1,183,350	1,305,027	1,268,790	1,229,740	1,180,270	1,142,484	1,361,737	1,371,943	1,408,061
Pasivo Circulante	470,003	413,336	467,091	525,400	496,092	528,148	488,876	524,407	494,401	495,191	533,126
Créditos Bancarios	29,652	22,751	28,865	40,734	53,076	84,789	65,326	65,142	57,031	43,583	59,175
Créditos Bursátiles	52,955	28,994	67,366	88,438	95,007	60,353	36,699	95,822	47,180	48,390	46,148
Pasivo Largo Plazo	774,015	812,242	716,260	779,627	772,697	701,595	691,393	618,077	867,336	876,752	874,935
Créditos Bancarios	4,473	8,712	851	12,966	43	34	6,235	9,324	28,219	16,275	4,901
Créditos Bursátiles	620,721	637,427	541,841	482,117	480,256	418,773	402,330	330,389	435,156	416,659	417,296
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	94,702	84,259	71,022	101,247	100,794	177,666	178,242	179,907
Deuda Total	707,801	697,885	638,923	624,255	628,383	564,030	510,589	500,677	567,586	524,907	527,520
Deuda Neta	684,583	673,614	617,263	604,509	592,465	525,350	476,888	474,079	530,934	489,953	476,006
Capital Contable Consolidado	271,024	260,634	245,872	226,907	237,888	457,644	437,829	421,702	432,184	427,672	436,257
Capital Contable Mayoritario	208,915	194,164	195,995	177,910	185,644	393,237	373,804	366,713	369,085	362,070	369,980

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES											
Ventas Netas	975,412	1,021,634	1,020,939	1,007,352	1,016,886	981,386	859,045	816,013	869,221	943,638	948,444
Utilidad de Operación	115,960	126,240	145,814	160,770	170,079	185,781	174,099	174,749	187,399	198,185	204,079
Margen Operativo	11.9%	12.4%	14.3%	16.0%	16.7%	18.9%	20.3%	21.4%	21.6%	21.0%	21.5%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	8,649	29,326	49,191	67,840	46,853	196,025	76,159	76,111	22,902	82,819	87,517
Margen Neto	0.9%	2.9%	4.8%	6.7%	4.6%	20.0%	8.9%	9.3%	2.6%	8.8%	9.2%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES											
Utilidad de Operación	115,960	126,240	143,040	160,770	170,079	185,781	174,099	174,749	187,399	198,185	204,079
Depreciación y Amortizac.	148,526	158,612	155,713	158,915	164,244	162,627	158,634	151,786	164,128	180,805	178,556
EBITDA	264,486	284,851	298,753	319,685	334,323	348,408	332,733	326,535	351,527	378,990	382,634
Margen EBITDA	27.1%	27.9%	29.2%	31.7%	32.9%	35.5%	38.7%	40.0%	40.4%	40.2%	40.3%
Intereses pagados	33,862	30,301	31,772	37,869	38,662	36,025	41,778	44,545	56,020	60,319	59,777
Intereses ganados	4,193	2,926	10,618	6,285	5,062	3,835	4,826	9,628	9,008	9,127	9,443
Impuestos a la Utilidad	11,399	24,942	45,598	51,033	16,366	30,292	44,239	34,544	35,238	53,870	55,972
CAPEX	(138,707)	(119,479)	(143,888)	(132,874)	(108,907)	(145,930)	(146,192)	(131,102)	(113,083)	(114,431)	(115,126)
Flujo Operativo Neto	84,711	113,056	88,112	104,194	175,450	139,996	105,350	125,973	156,194	159,497	161,203
Variación en el Capital de Trabajo	-19,543	-34,128	-41,072	-80,782	-52,035	(71,810)	(108,116)	(76,042)	(108,774)	(100,444)	(98,981)

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS											
Valor de mercado	900,322	1,087,324	983,058	1,098,180	924,110	1,238,175	1,233,713	975,735	1,020,782	1,276,453	1,408,114
Valor de la empresa	1,852,562	2,133,167	1,850,488	2,125,727	1,885,964	2,064,895	1,921,910	1,596,129	1,727,125	1,997,681	2,136,367
VE/EBITDA	7.00	7.49	6.19	6.65	5.31	5.64	5.78	4.89	4.91	5.27	5.58
P/U	104.09	37.08	19.98	16.19	19.72	6.32	16.20	12.82	36.06	15.41	16.09
P/VL	4.31	5.60	5.02	6.17	4.98	3.15	3.30	2.66	2.77	3.53	3.81
Deuda Neta / EBITDA	2.59	2.36	2.07	2.27	1.77	1.51	1.43	1.45	1.51	1.29	1.24
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	5.44	4.07	3.99	3.88	3.11	3.08	2.56	2.43	2.23	1.85	1.78
Deuda Neta / C.C.	2.53	2.58	2.51	3.20	2.95	1.36	1.09	1.12	1.23	1.15	1.09
Cobertura Intereses	7.81	9.40	9.40	8.44	8.65	9.67	7.96	7.33	6.28	6.28	6.40
ROA	0.6%	2.0%	3.4%	4.4%	3.1%	11.6%	4.7%	4.9%	1.6%	4.6%	4.7%
ROE	3.2%	11.3%	20.0%	29.9%	19.7%	42.8%	17.4%	18.0%	6.6%	19.4%	20.1%