

BOLSA

BOLSA MEXICANA DE VALORES S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	9,633	9,569	9,975	10,136	1.8%
Activo Circulante	5,069	4,816	5,042	5,151	2.1%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4,503	4,287	4,377	4,375	0.0%
Clientes	375	322	412	468	13.5%
Otras Cuentas por cobrar	112	137	138	99	-28.6%
Inventarios	-	-	-	-	n.a.
Otros Activos Circulantes	79	69	115	209	81.8%
Largo Plazo	4,564	4,753	4,932	4,985	1.1%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	427	423	422	410	-2.8%
Activos Intangibles (Neto)	3,354	3,498	3,657	3,855	5.4%
Otros Activos No Circulantes	784	833	854	720	-15.7%
Pasivo Total	1,390	1,526	1,738	1,670	-3.9%
Pasivo Circulante	1,064	1,165	1,249	1,267	1.5%
Proveedores	10	27	9	18	110.5%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	131	142	198	211	7.0%
Impuestos por Pagar	84	71	108	102	-5.3%
Otros Pasivos Circulantes	839	925	934	935	0.1%
Pasivo Largo Plazo	326	361	489	403	-17.5%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	197	247	320	224	-29.8%
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	129	114	169	179	5.8%
Deuda Total	-	-	-	-	n.a.
Deuda Neta	(4,503)	(4,287)	(4,377)	(4,375)	0.0%
Capital Contable Consolidado	8,242	8,043	8,237	8,466	2.8%
Capital Contable Minoritario	405	380	421	393	-6.8%
Capital Contable Mayoritario	7,837	7,662	7,815	8,073	3.3%

ÚLTIMA VALUACIÓN		
No. Acciones		554,283
Precio	06-may-26	39.57
Precio Max. 12m		45.20
Precio Min. 12m		33.06
Dividendo		2.05
Dividend Yield		5.18%
Valor P.M.		21,933
CCM / CC		0.954
Efectivo		4,375
Deuda Total		0
Deuda Neta		-4,375
Valor de la Empresa		18,626
INFORMACIÓN OPERATIVA		
Ventas 12m		4,553
Utilidad Operativa 12m		2,283
Depr. Y Amort. 12m		267
EBITDA 12 m		2,550
Margen EBITDA		56.0%
Utilidad Neta 12m		1,602
Margen Neto		35.2%
CAPEX 12m		-247
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		7.31
P.M. / EBITDA		8.60
P.M. / Fon		12.39
P.M. / CC May		2.72
P.M. / Utilidad		13.69
UPA		2.89
Deuda Neta / EBITDA		-1.72
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		-1.90

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Ventas Netas	3,983	3,864	4,327	4,553	5.2%
Costo de Ventas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Bruta	3,983	3,864	4,327	4,553	5.2%
Margen Bruto	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	0.0%
Gastos Generales	1,837	1,918	2,072	2,270	9.5%
Utilidad de Operación	2,146	1,946	2,255	2,283	1.3%
Margen Operativo	53.9%	50.4%	52.1%	50.1%	-3.8%
Otros Ingresos (Gastos) neto	14	15	4	5	40.2%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	2,160	1,961	2,258	2,288	1.3%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	306	395	362	200	-44.6%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	4	15	25	20	-21.5%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	2,470	2,371	2,645	2,508	-5.2%
Impuestos a la Utilidad	704	720	779	763	-2.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	1,767	1,650	1,866	1,745	-6.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,767	1,650	1,866	1,745	-6.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	169	182	167	143	-14.4%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,598	1,468	1,699	1,602	-5.7%
Margen Neto	40.1%	38.0%	39.3%	35.2%	-10.4%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Utilidad de Operación	2,146	1,946	2,255	2,283	1.3%
Depreciación y Amortizac.	220	233	229	267	16.3%
EBITDA	2,366	2,178	2,484	2,550	2.7%
Margen EBITDA	59.4%	56.4%	57.4%	56.0%	-2.5%
Intereses pagados	11	13	30	34	13.7%
Intereses ganados	331	390	368	264	-28.2%
Impuestos a la Utilidad	704	720	779	763	-2.1%
CAPEX	(101)	(219)	(237)	(247)	4.5%
Flujo Operativo Neto	1,880	1,616	1,806	1,770	-2.0%
Variación en el Capital de Trabajo	(731)	(656)	(725)	(791)	9.2%



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	1,004	1,107	1,057	1,102	1,138	1,133	1,128	1,212	7.4%
Costo de Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Bruta	1,004	1,107	1,057	1,102	1,138	1,133	1,128	1,212	7.4%
Margen Bruto	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	0.0%
Gastos Generales	507	535	505	543	517	597	543	595	9.6%
Utilidad de Operación	497	572	552	558	621	537	585	616	5.3%
Margen Operativo	49.5%	51.7%	52.2%	50.7%	54.5%	47.3%	51.9%	50.9%	-2.0%
EBITDA	556	633	609	623	671	608	647	685	5.8%
Margen EBITDA	55.4%	57.2%	57.6%	56.5%	59.0%	53.7%	57.4%	56.5%	-0.8%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	0	5	3	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	497	577	555	558	621	537	585	616	5.3%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	106	50	79	55	83	46	93	49	-47.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	6	5	7	5	7	5	6	5	-17.0%
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	609	632	641	618	711	588	685	670	-2.1%
Impuestos a la Utilidad	185	196	193	191	197	185	205	191	-6.6%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	424	436	449	428	514	402	480	479	-0.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	424	436	449	428	514	402	480	479	-0.1%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	39	37	39	35	47	30	43	42	-2.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	385	400	410	393	467	372	437	437	0.1%
Margen Neto	38.4%	36.1%	38.8%	35.7%	41.1%	32.9%	38.7%	36.1%	-2.6%

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	7.99	7.37	7.65	7.31	7.25	8.14	6.37	5.84
P/U	14	13	13	14	13.31	13.69	13.06	
P/VL	2.84	3	3	3	2.69	2.84	2.53	
Deuda Neta / EBITDA	(1.90)	(1.97)	(1.76)	(1.72)	(1.82)	(1.72)	(1.97)	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(1.99)	(2.19)	(1.95)	(1.90)	(2.01)	(1.90)	(2.19)	
Deuda Neta / C.C.	(0.55)	(0.53)	(0.53)	(0.52)	(0.53)	(0.52)	(0.53)	
Cobertura Intereses	206.17	162.04	83.84	75.72	107.20	162.04	75.72	
ROA	16.6%	15.3%	17.0%	15.8%	16.1%	17.0%	15.3%	
ROE	19.4%	18.3%	20.6%	18.9%	19.3%	20.6%	18.3%	

Subdirección de Análisis

BOLSA

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.

BOLSA

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Activo Total	7,136	7,190	7,448	7,430	7,868	8,412	8,590	8,743	8,813	9,007	9,332	10,136
Activo Circulante	2,954	2,970	3,230	3,185	3,517	4,043	4,149	4,330	4,104	4,192	4,307	5,151
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,603	2,121	2,649	2,764	3,100	3,679	3,705	3,923	3,723	3,778	3,793	4,375
Largo Plazo	4,182	4,220	4,218	4,245	4,351	4,370	4,440	4,413	4,710	4,815	5,024	4,985
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	493	488	469	472	479	467	446	428	424	427	417	410
Pasivo Total	1,438	1,367	1,117	589	808	847	860	908	1,147	1,236	1,279	1,670
Pasivo Circulante	621	754	678	539	631	609	601	686	764	830	853	1,267
Créditos Bancarios	199	222	227	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	816	612	439	49	177	238	259	222	383	406	425	403
Créditos Bancarios	816	612	408	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	108	133	145	96	259	247	244	224
Deuda Total	1,056	834	635	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Neta	(1,546)	(1,287)	(2,014)	(2,764)	(3,100)	(3,679)	(3,705)	(3,923)	(3,723)	(3,778)	(3,793)	(4,375)
Capital Contable Consolidado	5,699	5,823	6,330	6,841	7,060	7,565	7,729	7,835	7,666	7,771	8,053	8,466
Capital Contable Mayoritario	5,416	5,705	6,126	6,608	6,812	7,259	7,460	7,466	7,316	7,396	7,698	8,073

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	2,613	2,843	3,182	3,548	3,577	3,914	3,924	4,100	3,931	4,165	4,470	4,553
Utilidad de Operación	1,128	1,439	1,642	1,865	1,874	2,115	2,177	2,283	2,019	2,159	2,252	2,283
Margen Operativo	43.2%	50.6%	51.6%	52.6%	52.4%	54.0%	55.5%	55.7%	51.4%	51.8%	50.4%	50.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	681	968	1,161	1,376	1,338	1,493	1,597	1,662	1,508	1,637	1,602	1,602
Margen Neto	26.1%	34.0%	36.5%	38.8%	37.4%	38.1%	40.7%	40.5%	38.4%	39.3%	35.8%	35.2%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	1,128	1,439	1,642	1,865	1,874	2,115	2,177	2,283	2,019	2,159	2,252	2,283
Depreciación y Amortizac.	64	72	93	83	190	208	232	219	227	229	260	267
EBITDA	1,192	1,512	1,734	1,948	2,065	2,323	2,409	2,503	2,246	2,388	2,512	2,550
Margen EBITDA	45.6%	53.2%	54.5%	54.9%	57.7%	59.3%	61.4%	61.1%	57.1%	57.3%	56.2%	56.0%
Intereses pagados	35	75	70	29	10	12	13	11	13	25	33	34
Intereses ganados	69	103	171	210	187	155	137	272	395	368	302	264
Impuestos a la Utilidad	394	464	490	591	619	684	602	694	744	751	777	763
CAPEX	(28)	(26)	(9)	(31)	(38)	-	-	-	-	(259)	(239)	(247)
Flujo Operativo Neto	804	1,050	1,336	1,507	1,585	1,782	1,931	2,070	1,884	1,721	1,765	1,770
Variación en el Capital de Trabajo	-299.9	-385.8	-541.34	-557	-669	-621	(770)	(606)	(713)	(667)	(827)	(791)

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	13,545	19,403	20,755	22,824	26,216	27,212	22,766	22,336	20,515	22,192	20,129	21,933
Valor de la empresa	13,167	18,517	19,433	20,864	24,278	24,932	20,143	19,516	17,772	19,539	17,264	18,626
VE/EBITDA	11.05	12.25	11.20	10.71	11.76	10.63	8.25	7.80	7.91	8.18	6.87	7.31
P/U	19.88	20.05	17.88	16.59	19.59	18.23	14.25	13.44	13.60	13.55	12.57	13.69
P/VL	2.50	3.40	3.39	3.45	3.85	3.75	3.05	2.99	2.80	3.00	2.61	2.72
Deuda Neta / EBITDA	(0.91)	(0.85)	(1.16)	(1.42)	(1.40)	(1.58)	(1.54)	(1.57)	(1.66)	(1.58)	(1.51)	(1.72)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.93)	(0.87)	(1.17)	(1.44)	(1.43)	(1.48)	(1.43)	(1.57)	(1.66)	(1.58)	(1.67)	(1.90)
Deuda Neta / C.C.	(0.19)	(0.22)	(0.32)	(0.40)	(0.41)	(0.45)	(0.45)	(0.50)	(0.49)	(0.49)	(0.47)	(0.52)
Cobertura Intereses	34.07	20.26	24.86	66.36	210.79	194.47	183.07	222.54	169.39	96.17	75.40	75.72
ROA	9.5%	13.5%	15.6%	18.5%	17.0%	17.7%	18.6%	19.0%	17.1%	18.2%	17.2%	15.8%
ROE	12.0%	16.6%	18.3%	20.1%	19.0%	19.7%	20.7%	21.2%	19.7%	21.1%	19.9%	18.9%