

CUERVO

BECLE, S.A.B. de C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR COMERCIAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	94,965	97,085	112,609	105,134	-6.6%
Activo Circulante	38,480	36,238	40,786	38,513	-5.6%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4,503	7,566	11,014	11,468	4.1%
Clientes	8,271	8,626	9,511	7,778	-18.2%
Otras Cuentas por cobrar (Neto)	3,818	3,486	4,683	4,381	-6.4%
Inventarios	20,527	15,781	13,334	13,353	0.1%
Otros Activos Circulantes	1,361	778	2,244	1,533	-31.7%
Largo Plazo	56,485	60,847	71,823	66,621	-7.2%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	14,310	15,783	17,943	17,496	-2.5%
Activos Intangibles (Neto)	23,567	21,906	27,060	24,846	-8.2%
Otros Activos No Circulantes	18,608	23,159	26,821	24,279	-9.5%
Pasivo Total	36,977	39,330	44,417	34,707	-21.9%
Pasivo Circulante	14,563	10,206	14,963	11,513	-23.1%
Proveedores	6,323	4,821	4,878	5,005	2.6%
Créditos Bancarios	2,730	47	38	28	-26.2%
Créditos Bursátiles	218	190	3,347	167	-95.0%
Otros Pasivos Con Costo	483	664	466	417	-10.4%
Impuestos por Pagar	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Circulantes	4,809	4,484	6,235	5,896	-5.4%
Pasivo Largo Plazo	22,414	29,124	29,454	23,195	-21.3%
Créditos Bancarios	-	8,288	7,774	5,118	-34.2%
Créditos Bursátiles	16,398	15,201	15,520	13,899	-10.4%
Otros Pasivos Con Costo	2,305	2,147	1,662	1,101	-33.8%
Pasivos por Impuestos Diferidos	3,357	3,177	4,102	2,389	-41.8%
Otros Pasivos No Circulantes	354	311	395	688	74.1%
Deuda Total	19,346	23,726	26,679	19,211	-28.0%
Deuda Neta	14,843	16,160	15,665	7,743	-50.6%
Capital Contable Consolidado	57,987	57,755	68,193	70,427	3.3%
Capital Contable Minoritario	124	141	74	71	-3.3%
Capital Contable Mayoritario	57,863	57,614	68,119	70,355	3.3%

ÚLTIMA VALUACIÓN		
No. Acciones		3,591,176
Precio	06-may-26	14.33
Precio Max. 12m		25.94
Precio Min. 12m		13.55
Dividendo		0.54
Dividend Yield		3.80%
Valor P.M.		51,462
CCM / CC		0.999
Efectivo		11,468
Deuda Total		19,211
Deuda Neta		7,743
Valor de la Empresa		59,257
INFORMACIÓN OPERATIVA		
Ventas 12m		40,865
Utilidad Operativa 12m		8,509
Depr. Y Amort. 12m		1,368
EBITDA 12 m		9,877
Margen EBITDA		24.2%
Utilidad Neta 12m		7,870
Margen Neto		19.3%
CAPEX 12m		-1,419
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		6.00
P.M. / EBITDA		5.21
P.M. / Fon		10.60
P.M. / CC May		0.73
P.M. / Utilidad		6.54
UPA		2.19
Deuda Neta / EBITDA		0.78
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		0.92

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	46,245	43,731	44,629	40,865	-8.4%
Costo de Ventas	21,278	21,444	20,220	18,405	-9.0%
Utilidad (Pérdida) Bruta	24,967	22,287	24,409	22,459	-8.0%
Margen Bruto	54.0%	51.0%	54.7%	55.0%	0.5%
Gastos Generales	3,933	4,336	5,050	4,929	-2.4%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(12,587)	(11,746)	(11,262)	(9,022)	-19.9%
Utilidad de Operación	8,447	6,204	8,097	8,509	5.1%
Margen Operativo	18.3%	14.2%	18.1%	20.8%	14.8%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	8,447	6,204	8,097	8,509	5.1%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(375)	(281)	(2,659)	(145)	-94.6%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(39)	(43)	(42)	2,446	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	8,033	5,881	5,397	10,811	100.3%
Impuestos a la Utilidad	2,276	1,368	1,278	2,933	129.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	5,757	4,512	4,119	7,878	91.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	5,757	4,512	4,119	7,878	91.3%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	28	16	9	8	-15.9%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	5,729	4,496	4,110	7,870	91.5%
Margen Neto	12.4%	10.3%	9.2%	19.3%	109.1%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	8,447	6,204	8,097	8,509	5.1%
Depreciación y Amortizac.	1,005	1,084	1,195	1,368	14.4%
EBITDA	9,452	7,288	9,293	9,877	6.3%
Margen EBITDA	20.4%	16.7%	20.8%	24.2%	16.1%
Intereses pagados	894	1,174	1,340	1,048	-21.8%
Intereses ganados	231	228	460	375	-18.5%
Impuestos a la Utilidad	2,276	1,368	1,278	2,933	129.5%
CAPEX	(3,906)	(2,767)	(1,939)	(1,419)	-26.8%
Flujo Operativo Neto	2,608	2,207	5,197	4,853	-6.6%
Variación en el Capital de Trabajo	(10,649)	(2,431)	468	17	-96.3%



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	11,153	11,462	10,949	10,922	12,900	11,077	9,628	7,405	-23.1%
Costo de Ventas	5,097	5,148	5,138	4,799	5,919	4,962	4,066	3,497	-14.0%
Utilidad (Pérdida) Bruta	6,056	6,314	5,811	6,123	6,980	6,115	5,562	3,908	-29.7%
Margen Bruto	54.3%	55.1%	53.1%	56.1%	54.1%	55.2%	57.8%	52.8%	-8.6%
Gastos Generales	1,200	1,280	1,295	1,141	1,295	1,214	1,260	1,293	2.6%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(2,818)	(2,678)	(2,692)	(1,861)	(3,289)	(2,552)	(2,463)	(1,932)	-21.6%
Utilidad de Operación	2,038	2,356	1,824	3,121	2,397	2,349	1,838	683	-62.8%
Margen Operativo	18.3%	20.6%	16.7%	28.6%	18.6%	21.2%	19.1%	9.2%	-51.7%
EBITDA	2,303	2,687	2,118	3,458	2,704	2,701	2,167	1,030	-52.5%
Margen EBITDA	20.7%	23.4%	19.3%	31.7%	21.0%	24.4%	22.5%	13.9%	-8.6%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	2,038	2,356	1,824	3,121	2,397	2,349	1,838	683	-62.8%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(1,342)	364	(564)	2,451	(490)	(2,787)	(262)	(173)	-34.1%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	(9)	-	-	(42)	2,438	-	17	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	696	2,711	1,260	5,572	1,865	2,000	1,576	527	-66.5%
Impuestos a la Utilidad	195	705	353	1,449	320	642	410	137	-66.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	501	2,006	907	4,123	1,544	1,358	1,166	390	-66.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	501	2,006	907	4,123	1,544	1,358	1,166	390	-66.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	3	3	11	(2)	(7)	5	2	2	9.3%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	498	2,003	896	4,125	1,551	1,353	1,164	388	-66.7%
Margen Neto	4.5%	17.5%	8.2%	37.8%	12.0%	12.2%	12.1%	5.2%	-6.9%

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	17.90	18.15	9.74	6.00	14.26	21.09	6.54	9.92
P/U	26.88	25.76	18.19	6.54				
P/VL	2.66	2.01	1.10	0.73				
Deuda Neta / EBITDA	1.57	2.22	1.69	0.78				
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	2.68	3.57	2.13	0.92				
Deuda Neta / C.C.	0.26	0.28	0.23	0.11				
Cobertura Intereses	10.58	6.21	6.93	9.43				
ROA	6.0%	4.6%	3.6%	7.5%				
ROE	9.9%	7.8%	6.0%	11.2%				

Subdirección de Análisis

BECLE, S.A.B. de C.V.

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.

CUERVO

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-26
Activo Total	64,933	66,711	70,725	81,582	95,540	97,866	99,225	112,371	105,134
Activo Circulante	36,598	31,228	31,650	31,627	38,159	39,483	38,094	41,808	38,513
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	19,996	12,028	9,628	7,646	12,791	4,521	6,367	10,685	11,468
Largo Plazo	28,335	35,483	39,075	49,955	57,380	58,383	61,131	70,563	66,621
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	5,280	5,506	6,945	10,169	11,855	14,074	15,743	17,834	17,496
Pasivo Total	17,947	18,840	22,133	26,837	37,096	39,443	41,586	45,576	34,707
Pasivo Circulante	5,103	5,092	6,687	8,708	12,158	15,502	11,806	15,838	11,513
Créditos Bancarios	48	48	-	-	-	-	47	43	28
Créditos Bursátiles	-	-	46	49	102	96	84	3,207	167
Pasivo Largo Plazo	12,844	13,748	15,445	18,129	24,939	23,941	29,780	29,737	23,195
Créditos Bancarios	9,781	9,745	-	-	-	-	8,393	7,752	5,118
Créditos Bursátiles	-	-	9,345	9,907	18,495	17,508	15,373	15,454	13,899
Otros Pasivos Con Costo	-	-	1,703	1,844	1,840	2,410	2,486	2,049	1,101
Deuda Total	9,829	9,793	9,391	9,956	18,598	17,604	17,604	17,604	17,604
Deuda Neta	(10,167)	(2,235)	(237)	2,310	5,806	13,084	13,084	13,084	13,084
Capital Contable Consolidado	46,985	47,872	48,592	54,745	58,443	58,423	57,639	66,795	70,427
Capital Contable Mayoritario	46,931	47,805	48,520	54,666	58,351	58,306	57,504	66,723	70,355

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES									
Ventas Netas	25,958	28,158	29,705	35,036	39,419	45,729	44,355	43,962	40,865
Utilidad de Operación	6,736	5,543	5,410	6,893	7,121	8,890	6,238	7,765	8,509
Margen Operativo	25.9%	19.7%	18.2%	19.7%	18.1%	19.4%	14.1%	17.7%	20.8%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	5,193	4,025	3,712	5,146	5,020	5,856	4,716	3,950	7,870
Margen Neto	20.0%	14.3%	12.5%	14.7%	12.7%	12.8%	10.6%	9.0%	19.3%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES									
Utilidad de Operación	6,736	5,543	5,410	6,893	7,121	8,890	6,238	7,765	8,509
Depreciación y Amortizac.	435	531	685	714	817	953	1,074	1,137	1,368
EBITDA	7,171	6,074	6,096	7,607	7,938	9,843	7,312	8,902	9,877
Margen EBITDA	27.6%	21.6%	20.5%	21.7%	20.1%	21.5%	16.5%	20.2%	24.2%
Intereses pagados	485	432	529	545	699	850	1,096	1,351	1,048
Intereses ganados	110	193	191	144	59	143	240	451	375
Impuestos a la Utilidad	758	1,113	1,430	1,702	1,874	2,350	1,454	1,261	2,933
CAPEX	(1,066)	(811)	(2,038)	(3,544)	(2,197)	(3,728)	(3,115)	(2,041)	(1,419)
Flujo Operativo Neto	4,971	3,910	2,291	1,959	3,227	3,058	1,886	4,700	4,853
Variación en el Capital de Trabajo	-4,139	-6,419	-3,671	(3,878)	(2,841)	(10,897)	(5,940)	1,477	17

MULTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS									
Valor de mercado	149,501	149,501	149,501	149,501	149,501	160,490	121,633	81,412	51,462
Valor de la empresa	139,506	147,475	151,635	154,486	158,173	173,897	139,450	97,271	59,257
VE/EBITDA	19.46	24.28	24.88	19.98	19.59	17.67	19.07	10.93	6.00
P/U	28.79	37.14	40.27	29.05	29.78	27.40	25.79	20.61	6.54
P/VL	3.19	3.13	3.08	2.73	2.56	2.75	2.12	1.22	0.73
Deuda Neta / EBITDA	(1.42)	(0.37)	0.31	0.30	0.73	1.33	1.79	1.47	1.32
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(1.67)	(0.42)	0.47	1.17	1.47	2.14	3.12	1.91	1.55
Deuda Neta / C.C.	(0.22)	(0.05)	0.04	0.09	0.14	0.22	0.23	0.20	0.19
Cobertura Intereses	14.77	14.07	11.53	13.96	11.36	11.59	6.67	6.59	9.43
ROA	8.0%	6.0%	5.2%	6.3%	5.3%	6.0%	4.8%	3.5%	7.5%
ROE	11.1%	8.4%	7.6%	9.4%	8.6%	10.0%	8.2%	5.9%	11.2%