

CULTIBA

ORGANIZACIÓN CULTIBA, S.A.B. DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR BEBIDAS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	13,472	14,367	16,247	16,147	-0.6%
Activo Circulante	2,539	2,518	3,929	3,785	-3.6%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,352	2,337	3,703	3,541	-4.4%
Clientes	0	2	0	-	n.a.
Otras Cuentas por cobrar	145	168	214	213	-0.6%
Inventarios	36	5	5	-	n.a.
Otros Activos Circulantes	6	6	6	31	415.7%
Largo Plazo	10,933	11,849	12,318	12,362	0.4%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	253	209	294	283	-3.7%
Activos Intangibles (Neto)	8	7	7	7	0.0%
Otros Activos No Circulantes	10,671	11,633	12,017	12,072	0.5%
Pasivo Total	40	46	34	29	-14.9%
Pasivo Circulante	29	32	18	13	-27.3%
Proveedores	0	-	-	-	n.a.
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	n.a.
Impuestos por Pagar	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Circulantes	29	32	18	13	-27.3%
Pasivo Largo Plazo	11	14	16	16	-1.0%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	n.a.
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	11	14	16	16	-1.0%
Deuda Total	-	-	-	-	n.a.
Deuda Neta	(2,352)	(2,337)	(3,703)	(3,541)	-4.4%
Capital Contable Consolidado	13,432	14,321	16,213	16,118	-0.6%
Capital Contable Minoritario	-	76	76	74	-2.6%
Capital Contable Mayoritario	13,432	14,245	16,137	16,044	-0.6%

ÚLTIMA VALUACIÓN		
No. Acciones		680,701
Precio	05-may-26	13.00
Precio Max. 12m		13.00
Precio Min. 12m		10.00
Dividendo		0.00
Dividend Yield		0.00%
Valor P.M.		8,849
CCM / CC		1.00
Efectivo		3,541
Deuda Total		0
Deuda Neta		-3,541
Valor de la Empresa		5,349
INFORMACIÓN OPERATIVA		
Ventas 12m		108
Utilidad Operativa 12m		-291
Depr. Y Amort. 12m		37
EBITDA 12 m		-254
Margen EBITDA		-234.7%
Utilidad Neta 12m		1,321
Margen Neto		1219.0%
CAPEX 12m		-55
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		-21.02
P.M. / EBITDA		-34.78
P.M. / Fon		-69.24
P.M. / CC May		0.55
P.M. / Utilidad		6.70
UPA		1.94
Deuda Neta / EBITDA		13.92
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		11.44

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Ventas Netas	335	207	141	108	-23.2%
Costo de Ventas	64	61	0	6	8119.0%
Utilidad (Pérdida) Bruta	271	146	141	102	-27.8%
Margen Bruto	81.0%	70.6%	99.9%	94.0%	-5.9%
Gastos Generales	422	332	295	393	33.3%
Utilidad de Operación	(151)	(186)	(154)	(291)	89.4%
Margen Operativo	-45.1%	-90.0%	-109.0%	-268.8%	146.7%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(155)	(2)	0	0	-86.6%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	(306)	(188)	(153)	(291)	89.9%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(47)	69	165	145	-12.5%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	1,104	1,190	1,190	1,479	24.4%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	751	1,071	1,202	1,333	10.9%
Impuestos a la Utilidad	2	4	17	4	-75.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	748	1,067	1,185	1,329	12.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	(15)	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	733	1,067	1,185	1,329	12.2%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(0)	(0)	(11)	7	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	733	1,068	1,196	1,321	10.5%
Margen Neto	219.0%	516.7%	847.2%	1219.0%	43.9%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Utilidad de Operación	(151)	(186)	(154)	(291)	89.4%
Depreciación y Amortizac.	29	27	28	37	33.8%
EBITDA	(122)	(159)	(126)	(254)	101.5%
Margen EBITDA	-36.5%	-76.7%	-89.4%	-234.7%	162.5%
Intereses pagados	(16)	1	0	0	-22.2%
Intereses ganados	40	120	186	186	0.3%
Impuestos a la Utilidad	2	4	17	4	-75.5%
CAPEX	(272)	(24)	(59)	(55)	-6.9%
Flujo Operativo Neto	(341)	(66)	(17)	(128)	649.5%
Variación en el Capital de Trabajo	(774)	122	(128)	(21)	-83.9%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-25	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	36	33	32	25	46	31	28	19	-30.3%
Costo de Ventas	1	0	(0)	6	(0)	(0)	-	0	n.a.
Utilidad (Pérdida) Bruta	36	33	32	19	46	31	28	19	-30.7%
Margen Bruto	98.3%	99.0%	101.2%	75.5%	100.4%	100.4%	100.0%	99.4%	-0.6%
Gastos Generales	57	70	74	130	94	98	70	95	35.9%
Utilidad de Operación	(21)	(37)	(42)	(111)	(48)	(66)	(43)	(76)	79.0%
Margen Operativo	-58.1%	-113.7%	-134.4%	-441.5%	-104.2%	-212.9%	-154.9%	-397.8%	156.9%
EBITDA	(14)	(30)	(36)	(105)	(41)	(54)	(35)	(65)	84.6%
Margen EBITDA	-39.4%	-92.2%	-114.3%	-414.7%	-88.6%	-174.8%	-128.1%	-339.3%	-211.2%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	0	-	-	0	0	0	-	-	n.a.
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	(21)	(37)	(42)	(111)	(48)	(66)	(43)	(76)	79.0%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(10)	45	122	52	(8)	45	61	2	-96.1%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	380	568	391	356	206	465	213	90	-57.8%
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	350	576	471	297	150	445	231	16	-93.2%
Impuestos a la Utilidad	9	18	5	(16)	0	2	2	0	-77.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	341	557	465	313	150	443	229	15	-93.4%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	341	557	465	313	150	443	229	15	-93.4%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(12)	1	(2)	(1)	2	6	(0)	2	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	352	556	467	314	147	437	230	14	-94.1%
Margen Neto	969.9%	1694.2%	1477.5%	1246.2%	322.2%	1404.2%	833.5%	70.7%	-762.8%

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								10.79
P/U	3.21	2.18	3.08		2.63	3.08	2.18	
P/VL	0.18	0.16	0.23		0.20	0.23	0.16	
Deuda Neta / EBITDA	19.23	14.73	29.33	13.92	19.33	29.33	13.92	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	5.96	12.80	19.97	11.44	14.74	19.97	11.44	
Deuda Neta / C.C.	(0.18)	(0.16)	(0.23)	(0.22)	(0.20)	(0.16)	(0.23)	
Cobertura Intereses	7.69	-217.57	-269.23	-697.11	(394.64)	(217.57)	(697.11)	
ROA	5.4%	7.4%	7.4%	8.2%	7.7%	8.2%	7.4%	
ROE	5.5%	7.5%	7.4%	8.2%	7.7%	8.2%	7.4%	

Subdirección de Análisis

CULTIBA

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 BMI.

CULTIBA

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACION 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	28,175	32,105	21,683	21,432	19,972	20,901	19,388	13,829	14,441	16,196	16,120	16,147
Activo Circulante	6,138	8,416	2,743	3,275	1,848	3,736	3,032	2,832	2,726	3,967	3,828	3,785
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	627	370	1,482	1,557	506	2,118	1,550	2,563	2,467	3,753	3,620	3,541
Largo Plazo	22,037	23,689	18,939	18,157	18,124	17,165	16,356	10,997	11,716	12,229	12,292	12,362
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	14,369	15,574	4,050	3,261	3,160	3,003	3,021	258	194	255	293	283
Pasivo Total	11,702	15,137	3,143	2,911	2,862	4,573	2,775	43	52	27	27	29
Pasivo Circulante	6,561	9,162	1,598	1,344	1,473	3,472	1,195	31	39	12	12	13
Créditos Bancarios	688	1,178	515	468	771	1,204	414	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	5,140	5,975	1,545	1,567	1,389	1,101	1,580	12	14	15	15	16
Créditos Bancarios	1,777	2,704	895	885	718	523	960	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	1,394	1,396	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	9	6	-	-	-	-	-
Deuda Total	3,859	5,278	1,411	1,353	1,489	1,740	1,374	1,374	(2,563)	(2,467)	(3,753)	(3,620)
Deuda Neta	3,232	4,908	(71)	(204)	983	(379)	(176)	(2,563)	(2,467)	(3,753)	(3,620)	(3,541)
Capital Contable Consolidado	16,474	16,968	18,540	18,521	17,110	16,329	16,613	13,786	14,389	16,169	16,094	16,118
Capital Contable Mayoritario	9,317	9,392	18,509	18,533	17,124	16,329	16,587	13,786	14,313	16,092	16,021	16,044

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	37,194	4,167	5,389	4,240	4,459	5,298	4,925	403	218	154	117	108
Utilidad de Operación	1,183	(27)	134	70	238	534	(191)	(77)	(163)	(154)	(258)	(291)
Margin Operativo	3.2%	-0.7%	2.5%	1.7%	5.3%	10.1%	-3.9%	-19.2%	-74.8%	-99.9%	-220.7%	-268.8%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(111)	279	9,324	(24)	(344)	686	407	927	1,077	1,113	1,537	1,321
Margin Neto	-0.3%	6.7%	173.0%	-0.6%	-7.7%	13.0%	8.3%	229.7%	494.4%	722.9%	1316.9%	1219.0%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	1,183	(27)	134	70	238	534	(191)	(77)	(163)	(154)	(258)	(291)
Depreciación y Amortizac.	2,307	258	261	219	220	286	289	25	26	26	33	37
EBITDA	3,490	230	395	289	458	820	98	(53)	(137)	(127)	(225)	(254)
Margin EBITDA	9.4%	5.5%	7.3%	6.8%	10.3%	15.5%	2.0%	-13.0%	-62.9%	-82.7%	-192.4%	-234.7%
Intereses pagados	160	160	134	137	138	89	78	87	2	1	0	0
Intereses ganados	16	10	21	52	120	25	30	32	107	166	198	186
Impuestos a la Utilidad	359	(70)	97	137	84	138	73	2	4	15	6	4
CAPEX	(2,527)	(1,045)	(277)	(211)	(227)	(206)	(167)	(271)	(1)	(43)	(95)	(55)
Flujo Operativo Neto	460	(895)	(92)	(144)	128	412	(189)	(380)	(36)	(19)	(128)	(128)
Variación en el Capital de Trabajo	926	-75	-166	-543	-294	-111	(216)	(343)	35	(80)	54	(21)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	16,826	10,899	10,899	10,763	8,158	11,904	7,011	7,516	8,203	7,691	8,273	8,849
Valor de la empresa	32,981	24,599	10,847	10,764	9,135	11,525	6,856	4,953	5,736	3,976	4,690	5,349
VE/EBITDA	9.45	106.89	27.44	39.26	19.97	14.04	69.95	(94.34)	(43.15)	(31.05)	(20.88)	(21.02)
P/U	(151.86)	39.05	1.17	122.20	(23.72)	17.35	17.21	8.11	8.78	6.90	5.38	6.70
P/VL	1.81	1.16	0.59	0.58	0.48	0.73	0.42	0.55	0.57	0.48	0.52	0.55
Deuda Neta / EBITDA	0.93	21.33	(0.18)	(0.05)	2.15	(0.48)	(1.80)	48.81	18.56	29.31	16.12	13.92
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	3.36	(6.02)	(0.60)	(0.28)	4.26	(0.62)	2.41	7.91	18.48	21.97	11.33	11.44
Deuda Neta / C.C.	0.20	0.29	(0.00)	(0.00)	0.06	(0.02)	(0.01)	(0.19)	(0.17)	(0.23)	(0.22)	(0.22)
Cobertura Intereses	21.81	1.44	2.96	1.86	3.31	9.20	1.26	(0.60)	(60.45)	(186.63)	(816.68)	(697.11)
ROA	-0.4%	0.9%	43.0%	0.4%	-1.7%	3.3%	2.1%	6.7%	6.5%	6.9%	9.5%	8.2%
ROE	-0.7%	1.6%	50.3%	0.5%	-2.0%	4.2%	2.5%	6.7%	6.5%	6.9%	9.6%	8.2%