

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	17,468	17,713	17,679	17,576	-0.6%
Activo Circulante	925	1,032	990	914	-7.6%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	511	566	595	539	-9.3%
Clientes	278	300	214	219	2.4%
Otras Cuentas por cobrar	114	156	161	133	-17.3%
Inventarios	-	-	-	-	n.a.
Otros Activos Circulantes	23	10	20	22	12.9%
Largo Plazo	16,543	16,681	16,690	16,661	-0.2%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	12,444	12,278	12,005	11,933	-0.6%
Activos Intangibles (Neto)	-	-	-	-	n.a.
Otros Activos No Circulantes	4,099	4,403	4,684	4,728	0.9%
Pasivo Total	4,962	5,064	5,070	5,500	8.5%
Pasivo Circulante	576	648	702	683	-2.7%
Proveedores	294	274	282	260	-7.8%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	n.a.
Impuestos por Pagar	75	80	96	78	-18.8%
Otros Pasivos Circulantes	206	293	324	345	6.7%
Pasivo Largo Plazo	4,386	4,416	4,368	4,816	10.3%
Créditos Bancarios	1,882	1,907	1,851	2,291	23.7%
Créditos Bursátiles	2,485	2,487	2,489	2,492	0.1%
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	n.a.
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	19	21	27	33	22.4%
Deuda Total	4,367	4,395	4,341	4,783	10.2%
Deuda Neta	3,857	3,828	3,746	4,243	13.3%
Capital Contable Consolidado	12,506	12,649	12,609	12,076	-4.2%
Capital Contable Minoritario	-	-	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	12,506	12,649	12,609	12,076	-4.2%

ÚLTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	789,194
Precio	06-may-26 7.90
Precio Max. 12m	9.37
Precio Min. 12m	6.99
Dividendo	0.61
Dividend Yield	7.66%
Valor P.M.	6,235
CCM / CC	1.000
Efectivo	539
Deuda Total	4,783
Deuda Neta	4,243
Valor de la Empresa	10,478
INFORMACIÓN OPERATIVA	
Ventas 12m	5,251
Utilidad Operativa 12m	574
Depr. Y Amort. 12m	564
EBITDA 12 m	1,137
Margen EBITDA	0.22
Utilidad Neta 12m	-106
Margen Neto	-2.0%
CAPEX 12m	688
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	9.21
P.M. / EBITDA	5.48
P.M. / Fon	-13.06
P.M. / CC May	0.52
P.M. / Utilidad	-58.81
UPA	-0.13
Deuda Neta / EBITDA	3.73
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	9.43

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	5,001	5,255	5,473	5,251	-4.0%
Costo de Ventas	1,348	1,501	1,629	1,647	1.1%
Utilidad (Pérdida) Bruta	3,653	3,754	3,844	3,604	-6.2%
Margen Bruto	73.0%	71.4%	70.2%	68.6%	-2.3%
Gastos Generales	2,720	2,869	3,017	3,031	0.5%
Utilidad de Operación	933	884	827	574	-30.8%
Margen Operativo	18.7%	16.8%	15.1%	10.9%	-27.7%
Otros Ingresos (Gastos) neto	3	19	75	2	-97.6%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	935	904	902	575	-36.2%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	119	(361)	(515)	(652)	26.7%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	(0)	0	0	40.6%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	1,055	542	387	(76)	n.a.
Impuestos a la Utilidad	(2)	13	7	(2)	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	1,057	529	380	(75)	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,057	529	380	(75)	n.a.
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	31	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,057	529	380	(106)	n.a.
Margen Neto	21.1%	10.1%	6.9%	-2.0%	n.a.

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	933	884	827	574	-30.6%
Depreciación y Amortizac.	507	509	541	564	4.1%
EBITDA	1,440	1,393	1,368	1,137	-16.9%
Margen EBITDA	28.8%	26.5%	25.0%	21.7%	-13.4%
Intereses pagados	444	435	411	394	-4.1%
Intereses ganados	25	39	41	29	-29.0%
Impuestos a la Utilidad	(2)	13	7	(2)	n.a.
CAPEX	(381)	(388)	(494)	(688)	39.2%
Flujo Operativo Neto	135	87	(45)	(477)	958.4%
Variación en el Capital de Trabajo	13	(30)	147	(1)	n.a.

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	1,364	1,370	1,302	1,270	1,454	1,376	1,352	1,235	-8.6%
Costo de Ventas	408	412	395	403	431	435	395	396	0.1%
Utilidad (Pérdida) Bruta	956	958	908	867	1,023	941	957	839	-12.3%
Margen Bruto	70.1%	69.9%	69.7%	68.3%	70.4%	68.4%	70.8%	67.9%	-4.0%
Gastos Generales	763	781	745	757	764	758	746	735	-1.5%
Utilidad de Operación	193	177	163	110	260	183	211	105	-50.4%
Margen Operativo	14.2%	12.9%	12.5%	8.6%	17.9%	13.3%	15.6%	8.5%	-45.7%
EBITDA	322	316	302	250	396	324	349	247	-29.1%
Margen EBITDA	23.6%	23.0%	23.2%	19.7%	27.2%	23.6%	25.8%	20.0%	-5.8%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	67	1	2	0	(1)	0	7	0	-98.2%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	261	177	165	110	259	183	217	105	-51.8%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(157)	(38)	(143)	(76)	(125)	(438)	(89)	(100)	12.3%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	0	(0)	2	0	(2)	0	0	0	-97.8%
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	103	140	24	34	132	(255)	128	4	-96.6%
Impuestos a la Utilidad	2	3	1	3	2	(11)	3	3	0.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	102	137	23	31	130	(244)	125	1	-98.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	102	137	23	31	130	(244)	125	1	-98.9%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	31	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	102	137	23	-	130	(244)	125	1	-98.9%
Margen Neto	7.5%	10.0%	1.8%	0.0%	8.9%	-17.7%	9.3%	0.1%	-9.1%

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	15.20	11.79	7.42	9.21	9.05	11.79	7.42	9.42
P/U	17	24	17	(59)	(6.04)	23.83	(58.81)	
P/NL	1.44	1.00	0.51	0.52	0.67	1.00	0.51	
Deuda Neta / EBITDA	2.68	2.75	2.74	3.73	3.07	3.73	2.74	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	3.64	3.81	4.29	9.43	5.84	9.43	3.81	
Deuda Neta / C.C.	0.31	0.30	0.30	0.35	0.32	0.35	0.30	
Cobertura Intereses	3.24	3.20	3.33	2.89	3.14	3.33	2.89	
ROA	6.1%	3.0%	2.1%	-0.6%	1.5%	3.0%	-0.6%	
ROE	8.5%	4.2%	3.0%	-0.9%	2.1%	4.2%	-0.9%	

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC

