

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	12,331	13,378	13,768	13,186	-4.2%
Activo Circulante	779	2,044	2,010	1,418	-29.4%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	427	1,695	1,651	1,071	-35.2%
Clientes	98	98	107	105	-1.9%
Otras Cuentas por cobrar	31	38	43	43	-0.3%
Inventarios	-	-	9	8	-8.8%
Otros Activos Circulantes	222	214	200	191	-4.2%
Largo Plazo	11,552	11,334	11,758	11,768	0.1%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	11,237	11,140	11,576	11,576	0.0%
Activos Intangibles (Neto)	47	36	27	29	6.2%
Otros Activos No Circulantes	268	158	156	164	5.0%
Pasivo Total	4,606	4,413	4,404	4,328	-1.7%
Pasivo Circulante	465	528	553	539	-2.6%
Proveedores	194	250	257	206	-19.6%
Créditos Bancarios	45	41	54	61	13.3%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	n.a.
Impuestos por Pagar	33	47	65	86	31.8%
Otros Pasivos Circulantes	193	190	178	186	4.5%
Pasivo Largo Plazo	4,141	3,885	3,850	3,788	-1.6%
Créditos Bancarios	889	645	648	555	-14.3%
Créditos Bursátiles	3,200	3,200	3,164	3,164	0.0%
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	n.a.
Pasivos por Impuestos Diferidos	3	7	2	3	45.6%
Otros Pasivos No Circulantes	48	32	36	66	84.1%
Deuda Total	4,134	3,886	3,866	3,780	-2.2%
Deuda Neta	3,707	2,191	2,215	2,709	22.3%
Capital Contable Consolidado	7,725	8,965	9,364	8,858	-5.4%
Capital Contable Minoritario	1,247	1,188	1,419	1,526	7.5%
Capital Contable Mayoritario	6,478	7,777	7,945	7,333	-7.7%

ULTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	735,761
Precio	06-may-26 5.06
Precio Max. 12m	5.68
Precio Min. 12m	4.43
Dividendo	0.36
Dividend Yield	7.12%
Valor P.M.	3,723
CCM / CC	0.828
Efectivo	1,071
Deuda Total	3,780
Deuda Neta	2,709
Valor de la Empresa	7,207
INFORMACIÓN OPERATIVA	
Ventas 12m	2,626
Utilidad Operativa 12m	9
Depr. Y Amort. 12m	373
EBITDA 12 m	382
Margen EBITDA	14.6%
Utilidad Neta 12m	-291
Margen Neto	-11.08%
CAPEX 12m	-313
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	18.86
P.M. / EBITDA	9.74
P.M. / Fon	-6.61
P.M. / CC May	0.51
P.M. / Utilidad	-12.80
UPA	-0.40
Deuda Neta / EBITDA	7.09
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	39.06

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	2023	2024	2025	2026	VAR
Ventas Netas	2,067	2,265	2,483	2,626	5.8%
Costo de Ventas	702	790	904	1,052	16.4%
Utilidad (Pérdida) Bruta	1,365	1,475	1,579	1,574	-0.3%
Margen Bruto	66.1%	65.1%	63.6%	59.9%	-5.7%
Gastos Generales	1,122	1,443	1,697	1,565	-7.8%
Utilidad de Operación	243	31	(118)	9	n.a.
Margen Operativo	11.8%	1.4%	-4.7%	0.3%	n.a.
Otros Ingresos (Gastos) neto	3	10	15	15	2.1%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	246	42	(103)	24	n.a.
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(365)	(226)	(174)	(274)	57.5%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	(119)	(184)	(277)	(250)	-9.9%
Impuestos a la Utilidad	3	6	6	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	(122)	(190)	(283)	(250)	-11.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(122)	(190)	(283)	(250)	-11.7%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(24)	(6)	(28)	41	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(98)	(183)	(254)	(291)	14.4%
Margen Neto	-4.8%	-8.1%	-10.2%	-11.1%	8.1%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	2023	2024	2025	2026	VAR
Utilidad de Operación	243	31	(118)	9	n.a.
Depreciación y Amortizac.	400	421	374	373	-0.3%
EBITDA	643	452	256	382	49.0%
Margen EBITDA	31.1%	20.0%	10.3%	14.6%	40.9%
Intereses pagados	423	406	377	370	-2.0%
Intereses ganados	33	171	149	110	-25.9%
Impuestos a la Utilidad	3	6	6	-	n.a.
CAPEX	(72)	(151)	(209)	(313)	49.5%
Flujo Operativo Neto	(221)	(360)	(562)	(563)	0.3%
Variación en el Capital de Trabajo	83	28	45	(20)	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	613	697	590	655	614	667	666	607	-8.7%
Costo de Ventas	213	264	211	260	225	280	255	249	-2.3%
Utilidad (Pérdida) Bruta	400	434	379	395	389	387	411	359	-12.7%
Margen Bruto	65.2%	62.2%	64.3%	60.3%	63.3%	58.0%	61.7%	59.1%	-4.4%
Gastos Generales	327	284	321	372	687	543	362	367	1.1%
Utilidad de Operación	73	150	59	23	(298)	(157)	49	(8)	n.a.
Margen Operativo	11.9%	21.5%	9.9%	3.5%	-48.6%	-23.5%	7.3%	-1.3%	n.a.
EBITDA	164	244	145	116	(211)	(65)	158	87	-44.8%
Margen EBITDA	26.7%	35.0%	24.6%	17.7%	-34.4%	-9.8%	23.8%	14.4%	-9.4%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	12	3	0	12	2	(1)	1	0	-50.8%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	85	154	59	35	(296)	(157)	50	(7)	n.a.
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(28)	(68)	(37)	(73)	(48)	(71)	(61)	(62)	1.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	57	85	22	(37)	(344)	(228)	(11)	(69)	504.5%
Impuestos a la Utilidad	-	-	-	-	6	(228)	(11)	(69)	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	57	85	22	(37)	(350)	(228)	(11)	(69)	504.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	57	85	22	(37)	(350)	(228)	(11)	(69)	504.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(16)	18	(13)	14	(6)	7	6	2	-68.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	73	67	35	(51)	(344)	(235)	(18)	(71)	303.0%
Margen Neto	11.9%	9.6%	5.9%	-7.8%	-56.1%	-35.3%	-2.7%	-11.8%	-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	(10.04)	11.42	10.68	18.86	11.59	12.66	10.68	11.64
P/U	87	(14)	(2)	(13)	(9.54)	(1.75)	(14.07)	
P/VL	(1.32)	0.33	0.06	0.51	0.30	0.51	0.06	
Deuda Neta / EBITDA	5.77	4.84	8.64	7.09	6.86	8.64	4.84	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	6.49	7.28	46.97	39.06	31.10	46.97	7.28	
Deuda Neta / C.C.	0.48	0.24	0.24	0.31	0.26	0.31	0.24	
Cobertura Intereses	1.52	1.12	0.68	1.03	0.94	1.12	0.68	
ROA	-0.8%	-1.4%	-1.8%	-2.2%	-1.8%	-1.4%	-2.2%	
ROE	-1.3%	-2.0%	-2.7%	-3.3%	-2.7%	-2.0%	-3.3%	