

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	76,903	77,024	83,800	82,398	-1.7%
Activo Circulante	52,122	51,902	57,109	54,158	-5.2%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	22,973	25,647	32,019	31,073	-3.0%
Clientes	8,868	6,563	5,810	6,410	10.3%
Otras Cuentas por cobrar	6,491	6,080	6,449	5,263	-18.4%
Inventarios	13,263	12,440	12,430	10,805	-13.1%
Otros Activos Circulantes	527	1,172	401	606	51.1%
Largo Plazo	24,781	25,122	26,691	28,240	5.8%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	19,315	20,107	22,140	23,879	7.9%
Activos Intangibles (Neto)	2,338	2,269	2,276	2,240	-1.6%
Otros Activos No Circulantes	3,128	2,745	2,275	2,121	-6.8%
Pasivo Total	17,985	15,135	10,211	9,440	-7.6%
Pasivo Circulante	13,219	11,093	6,243	5,528	-11.5%
Proveedores	9,078	7,788	3,589	3,581	-0.2%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	5	5	6	5	-11.3%
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	n.a.
Impuestos por Pagar	2,883	2,573	1,593	1,162	-27.0%
Otros Pasivos Circulantes	1,252	727	1,055	780	-26.1%
Pasivo Largo Plazo	4,766	4,042	3,968	3,911	-1.4%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	n.a.
Pasivos por Impuestos Diferidos	4,470	3,819	3,754	3,622	-3.5%
Otros Pasivos No Circulantes	297	223	214	290	35.6%
Deuda Total	5	5	6	5	-11.3%
Deuda Neta	(22,967)	(25,642)	(32,013)	(31,067)	-3.0%
Capital Contable Consolidado	58,917	61,889	73,589	72,958	-0.9%
Capital Contable Minoritario	11,008	11,617	14,069	14,046	-0.2%
Capital Contable Mayoritario	47,909	50,273	59,520	58,912	-1.0%

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		436,575
Precio	06-may-26	163.71
Precio Max. 12m		185.00
Precio Min. 12m		158.50
Dividendo		0.00
Dividend Yield		0.00%
Valor P.M.		71,472
CCM / CC		0.81
Efectivo		31,073
Deuda Total		5
Deuda Neta		-31,067
Valor de la Empresa		57,445
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		33,377
Utilidad Operativa 12m		5,206
Depr. Y Amort. 12m		1,278
EBITDA 12 m		6,484
Margen EBITDA		19.4%
Utilidad Neta 12m		1,468
Margen Neto		4.4%
CAPEX 12m		-2,900
MULTIPLICOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		8.86
P.M. / EBITDA		11.02
P.M. / Fon		21.32
P.M. / CC May		1.21
P.M. / Utilidad		48.70
UPA		3.36
Deuda Neta / EBITDA		-4.79
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		-8.67

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	59,291	41,083	38,106	33,377	-12.4%
Costo de Ventas	42,779	30,605	29,217	24,905	-14.8%
Utilidad (Pérdida) Bruta	16,512	10,478	8,889	8,472	-4.7%
Margen Bruto	27.8%	25.5%	23.3%	25.4%	8.8%
Gastos Generales	2,890	2,677	3,023	3,267	8.1%
Utilidad de Operación	13,622	7,800	5,866	5,206	-11.3%
Margen Operativo	23.0%	19.0%	15.4%	15.6%	1.3%
Otros Ingresos (Gastos) neto	140	(168)	332	511	53.9%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	13,762	7,633	6,198	5,717	-7.8%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(2,396)	(752)	7,670	(2,593)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	11,366	6,881	13,868	3,124	-77.5%
Impuestos a la Utilidad	3,893	1,559	2,326	1,210	-48.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	7,473	5,321	11,542	1,914	-83.4%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	7,473	5,321	11,542	1,914	-83.4%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	1,441	1,087	2,386	447	-81.3%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	6,032	4,235	9,156	1,468	-84.0%
Margen Neto	10.2%	10.3%	24.0%	4.4%	-81.7%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	13,622	7,800	5,866	5,206	-11.3%
Depreciación y Amortizac.	1,272	1,154	1,233	1,278	3.7%
EBITDA	14,894	8,955	7,099	6,484	-8.7%
Margen EBITDA	25.1%	21.8%	18.6%	19.4%	4.3%
Intereses pagados	71	130	29	124	321.4%
Intereses ganados	403	969	1,626	1,102	-32.2%
Impuestos a la Utilidad	3,893	1,559	2,326	1,210	-48.0%
CAPEX	(2,605)	(2,004)	(2,200)	(2,900)	31.8%
Flujo Operativo Neto	8,728	6,230	4,169	3,352	-19.6%
Variación en el Capital de Trabajo	(3,166)	(2,793)	(6,499)	(2,135)	-67.1%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	9,531	7,577	9,521	8,147	10,492	8,706	8,563	8,947	4.5%
Costo de Ventas	7,165	5,773	7,136	6,319	8,585	6,308	6,332	6,504	2.7%
Utilidad (Pérdida) Bruta	2,365	1,804	2,386	1,828	1,907	2,397	2,231	2,443	9.5%
Margen Bruto	24.8%	23.8%	25.1%	22.4%	18.2%	27.5%	26.1%	27.3%	4.8%
Gastos Generales	681	758	733	795	882	918	727	796	9.4%
Utilidad de Operación	1,684	1,045	1,653	1,033	1,025	1,480	1,504	1,648	9.6%
Margen Operativo	17.7%	13.8%	17.4%	12.7%	9.8%	17.0%	17.6%	18.4%	4.8%
EBITDA	1,969	1,342	1,943	1,353	1,380	1,788	1,806	2,000	10.8%
Margen EBITDA	20.7%	17.7%	20.4%	16.6%	13.2%	20.5%	21.1%	22.4%	1.3%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	42	218	27	129	201	125	62	39	-37.2%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	1,726	1,263	1,680	1,162	1,226	1,605	1,566	1,687	7.7%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	3,252	(2,132)	2,543	(449)	1,808	(373)	68	361	431.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	4,978	(869)	4,222	713	3,034	1,232	1,634	2,048	25.3%
Impuestos a la Utilidad	190	298	468	319	1,487	521	182	72	-60.6%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	4,788	(1,168)	3,754	394	1,547	711	1,452	1,977	36.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	4,788	(1,168)	3,754	394	1,547	711	1,452	1,977	36.1%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	919	(231)	727	106	438	178	301	394	30.8%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	3,870	(937)	3,027	288	1,108	533	1,151	1,583	37.5%
Margen Neto	40.6%	-12.4%	31.8%	3.5%	10.6%	6.1%	13.4%	17.7%	4.2%

MULTIPLICOS HISTORICOS 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	5.87	7.75	7.98	8.86	7.98	10.13	5.87	7.20
P/U	14.88	18.23	7.83	48.70	24.92	48.70	7.83	
P/VL	1.87	1.54	1.20	1.21	1.32	1.54	1.20	
Deuda Neta / EBITDA	(1.54)	(2.86)	(4.51)	(4.79)	(4.06)	(2.86)	(4.79)	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(1.87)	(3.69)	(6.53)	(8.67)	(6.30)	(3.69)	(8.67)	
Deuda Neta / C.C.	(0.39)	(0.41)	(0.44)	(0.43)	(0.43)	(0.41)	(0.44)	
Cobertura Intereses	210.63	69.04	242.04	52.46	121.18	242.04	52.46	
ROA	7.8%	5.5%	10.9%	1.8%	6.1%	10.9%	1.8%	
ROE	10.2%	6.8%	12.4%	2.0%	7.1%	12.4%	2.0%	



ICH

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	39,360	48,987	52,821	55,572	52,775	53,774	67,366	77,141	75,559	82,431	80,092	82,398
Activo Circulante	20,975	27,305	30,590	32,362	30,157	32,187	45,431	54,396	50,340	55,670	52,663	54,158
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	6,941	8,596	7,802	7,983	8,262	8,585	17,792	25,106	25,652	31,374	31,143	31,073
Largo Plazo	18,385	21,682	22,231	23,210	22,617	21,586	21,936	22,745	25,219	26,761	27,429	28,240
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	14,248	17,538	18,629	19,759	19,318	18,340	18,357	18,955	19,935	21,466	22,984	23,879
Pasivo Total	7,673	8,044	11,936	12,537	12,524	11,735	15,688	18,890	15,396	11,660	9,717	9,440
Pasivo Circulante	6,049	4,806	6,440	7,569	7,913	7,414	11,067	13,945	11,215	7,690	5,883	5,528
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	5	6	6	6	6	6	6	6	5	6	5	5
Pasivo Largo Plazo	1,623	3,237	5,497	4,968	4,611	4,320	4,621	4,944	4,181	3,970	3,834	3,911
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Total	5	6	6	6	6	6	6	6	5	6	5	5
Deuda Neta	(6,936)	(8,590)	(7,796)	(7,977)	(8,257)	(9,033)	(17,767)	(25,101)	(25,647)	(31,368)	(31,138)	(31,067)
Capital Contable Consolidado	31,687	40,943	40,885	43,035	40,251	42,039	51,678	58,251	60,162	70,771	70,376	72,958
Capital Contable Mayoritario	25,711	33,489	33,387	35,062	32,733	34,369	42,070	47,361	48,893	57,324	56,894	58,912

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	28,640	30,743	33,013	41,179	37,779	39,737	62,023	62,665	46,652	38,384	32,992	33,377
Utilidad de Operación	1,631	4,124	3,970	4,702	3,272	5,349	15,255	14,217	9,238	6,084	5,062	5,206
Margen Operativo	5.7%	13.4%	12.0%	11.4%	8.7%	13.5%	24.6%	22.7%	19.8%	15.8%	15.3%	15.6%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(1,981)	4,387	1,115	2,968	(588)	3,633	9,426	8,145	3,839	9,387	1,036	1,468
Margen Neto	-6.9%	14.3%	3.4%	7.2%	-1.6%	9.1%	15.2%	13.0%	8.2%	24.5%	3.1%	4.4%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	1,631	4,124	3,970	4,702	3,272	5,349	15,255	14,217	9,238	6,084	5,062	5,206
Depreciación y Amortizac.	1,288	1,593	1,627	1,263	1,277	1,476	1,318	1,275	1,187	1,216	1,228	1,278
EBITDA	2,920	5,717	5,597	5,965	4,549	6,825	16,572	15,492	10,425	7,300	6,289	6,484
Margen EBITDA	10.2%	18.6%	17.0%	14.5%	12.0%	17.2%	26.7%	24.7%	22.3%	19.0%	19.1%	19.4%
Intereses pagados	38	38	49	9	55	54	87	73	154	4	111	124
Intereses ganados	39	132	53	91	419	84	42	189	925	1,635	1,208	1,102
Impuestos a la Utilidad	928	1,174	2,049	856	3,270	1,411	3,735	3,825	1,980	2,255	1,320	1,210
CAPEX	(1,420)	(3,193)	(3,050)	(2,031)	(1,153)	(901)	(1,365)	(1,703)	(2,494)	(2,129)	(3,069)	(2,900)
Flujo Operativo Neto	572	1,445	503	3,160	490	4,542	11,427	10,080	6,722	4,547	2,997	3,352
Variación en el Capital de Trabajo	-1240	-4257.153	-2188.368	-2,304	-1,337	-3,860	(6,612)	(4,564)	(2,486)	(7,643)	(678)	(2,135)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	23,680	35,948	35,948	36,057	40,322	49,333	87,612	96,697	82,076	76,837	72,471	71,472
Valor de la empresa	22,248	35,358	36,225	36,278	41,326	51,763	89,835	93,831	75,423	63,233	58,506	57,445
VE/EBITDA	7.62	6.18	6.47	5.99	9.09	7.58	5.42	6.06	6.87	7.82	9.30	8.86
P/U	(11.95)	8.19	32.23	9.81	(68.61)	13.58	9.30	11.87	18.59	7.00	69.96	48.70
P/VL	0.92	1.07	1.08	1.03	1.23	1.44	2.08	2.04	1.68	1.32	1.27	1.21
Deuda Neta / EBITDA	(2.38)	(1.50)	(1.39)	(1.32)	(1.82)	(1.26)	(1.07)	(1.62)	(2.33)	(3.88)	(4.95)	(4.79)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(4.62)	(3.40)	(3.06)	(1.95)	(2.43)	(1.45)	(1.17)	(1.82)	(3.16)	(5.26)	(9.67)	(8.67)
Deuda Neta / C.C.	(0.22)	(0.21)	(0.19)	(0.19)	(0.21)	(0.20)	(0.34)	(0.43)	(0.43)	(0.44)	(0.44)	(0.43)
Cobertura Intereses	76	150	115.24	52.07	82.64	126.99	189.53	211.31	70.72	#####	56.62	52.46
ROA	-5.0%	9.0%	2.1%	6.6%	-1.1%	6.8%	14.0%	10.6%	5.8%	13.1%	1.3%	1.8%
ROE	-6.3%	10.7%	2.7%	8.5%	-1.5%	8.6%	18.2%	14.0%	7.3%	15.3%	1.5%	2.0%